

INT UN
Ec 15/02

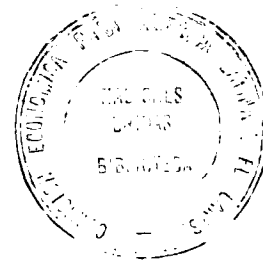
ESTUDIOS e INFORMES de la CEPAL

78

**LA APERTURA FINANCIERA EN CHILE
Y EL COMPORTAMIENTO DE LOS
BANCOS TRANSNACIONALES**



NACIONES UNIDAS



70 000 000

ESTUDIOS e INFORMES de la CEPAL

**LA APERTURA FINANCIERA EN CHILE
Y EL COMPORTAMIENTO DE LOS
BANCOS TRANSNACIONALES**



NACIONES UNIDAS
COMISION ECONOMICA PARA AMERICA LATINA Y EL CARIBE
Santiago de Chile, 1990

LC/G.1599-P
Diciembre de 1989

El presente estudio fue preparado por el señor Enrique Marshall, Consultor de la Unidad Conjunta CEPAL/CET sobre Empresas Transnacionales. Las opiniones expresadas en este documento son de exclusiva responsabilidad del autor y pueden no coincidir con las de la Organización.

PUBLICACION DE LAS NACIONES UNIDAS

Número de venta: S.90.II.G.9

ISSN 0256-9795
ISBN 92-1-321341-7

INDICE

	<i>Página</i>
RESUMEN	5
Capítulo I	
LA REFORMA FINANCIERA CHILENA	7
1. Argumentos en favor de la liberalización financiera .	7
2. Objetivos y etapas de la reforma	10
3. Características sobresalientes de la evolución del sistema financiero	20
Capítulo II	
PRESENCIA DE LOS BANCOS TRANSNACIONALES EN CHILE	27
1. Evolución de sus actividades	27
2. Descripción de la situación actual	34
3. Reglamentación	38
4. Exposición directa e indirecta de los bancos transnacionales	43
5. Otras actividades de los bancos transnacionales en Chile	46
Capítulo III	
CONTRIBUCIONES DE LOS BANCOS TRANSNACIONALES AL DESARROLLO	49
1. Movilización del ahorro interno	49
2. Patrones de financiamiento	57
3. Contribuciones a la eficiencia	67

	<i>Página</i>
4. Otros patrones de comportamiento financiero	69
5. Asignación de recursos reales	73
6. Resultados de los bancos transnacionales	76
7. Función de los bancos transnacionales durante la crisis de 1982-1983	81

Capítulo IV

RECOMENDACIONES DE POLITICA	83
1. Políticas financieras y monetarias generales	83
2. Políticas bancarias generales	84
3. La política hacia los bancos transnacionales	85
ANEXOS	89
Anexo 1: COSTO DE LA REPRESION FINANCIERA Y DE UNA LIBERALIZACION IRRESTRICTA	91
Anexo 2: LIMITES CUANTITATIVOS PARA LAS OPERACIONES BANCARIAS	93
Anexo 3: CUADROS ESTADISTICOS	95
Bibliografía	131

RESUMEN

El objetivo principal de este informe, preparado para el Centro de las Naciones Unidas sobre las Empresas Transnacionales (CET), es analizar la importancia de los bancos transnacionales en el desarrollo financiero y económico de Chile tras la reforma financiera de los años setenta.

En la primera sección se analiza la reforma financiera chilena, se presentan los argumentos esgrimidos en favor de ese proceso, junto con sus objetivos y se señala la secuencia de las principales medidas de política adoptadas. Luego se evalúan los resultados obtenidos, se centra la evaluación en el proceso de expansión del sistema financiero (*deepening*), en la movilización del ahorro y en la eficiencia.

En la segunda sección se traza la actuación pasada y presente de los bancos transnacionales en Chile. Se describe la evolución de sus actividades desde los años sesenta aplicando diferentes indicadores. En seguida se pasa revista a la legislación bancaria actual y a la legislación sobre inversión extranjera. Se incluye también un análisis de las operaciones efectuadas desde las casas matrices y de las actividades no bancarias de los bancos transnacionales.

La tercera sección trata sobre las contribuciones de los bancos transnacionales al desarrollo. El análisis —basado en una comparación entre bancos transnacionales y bancos nacionales— abarca la movilización del ahorro, los patrones de conducta financiera y no financiera, las contribuciones a la eficiencia y el comportamiento general de los bancos transnacionales.

La última sección presenta las recomendaciones de política. El informe incluye también tres anexos —el uno sobre los límites cuantitativos de las operaciones bancarias, y otro sobre el costo de la represión y la liberalización financieras y el tercero de cuadros estadísticos.

Como conclusión del estudio se señala que el comportamiento de los bancos transnacionales durante los últimos dos decenios muestra resultados contrapuestos. Aunque cuentan a su haber resultados positivos en beneficio del desarrollo del sistema financiero en varios aspectos, han mostrado también insuficiencias o han ocasionado algunos efectos negativos.

Los principales aspectos positivos fueron la elevación de los niveles de competencia y eficiencia en el sistema en su conjunto; la canalización de recursos desde el exterior al país, sobre todo en los años setenta; el reciclaje de recursos externos e internos durante la crisis y el período inmediatamente posterior; y el mejoramiento de la solvencia y la estabilidad del sistema financiero en su conjunto.

Entre las insuficiencias y los efectos negativos cabe señalar el escaso interés de estos bancos por la transferencia de nuevas tecnologías desde el exterior y por la incorporación de nuevos productos y servicios al mercado local; su renuencia a asumir riesgos directos en el mercado local y su preferencia por los negocios de *intermediación de instrumentos financieros* y otros de bajo riesgo; la selectividad de sus operaciones, que se ha traducido a menudo en una concentración excesiva de sus actividades en determinadas regiones geográficas, sectores del mercado y productos y servicios; y el tolerar riesgos superiores a lo normal en el otorgamiento de créditos directos a bancos y empresas nacionales desde sus casas matrices u otras oficinas ubicadas en el exterior.

Capítulo I

LA REFORMA FINANCIERA CHILENA

1. Argumentos en favor de la liberalización financiera

Desde mediados de los años setenta, se ha aplicado a la economía chilena una nueva estrategia económica que supone un rompimiento total con el pasado. La estrategia descansa en los principios de la empresa privada; de la subordinación del Estado a los individuos; de la libre operación de los mercados; y de la apertura comercial y financiera con el exterior. Siguiendo esa estrategia y habida cuenta de las condiciones económicas que regían en el momento en que se ideó, se sugirieron y luego llevaron a la práctica distintas reformas económicas. Las principales se refieren al comercio exterior, al presupuesto fiscal, a las relaciones laborales, a la seguridad social y al sistema financiero. Por distintas razones, la reforma financiera recibió una alta prioridad y fue considerada un elemento decisivo de la nueva estrategia.

El sistema financiero chileno se consideraba altamente reprimido y, por lo tanto, serio obstáculo para el desarrollo. Su represión se relacionaba de una forma u otra con las características históricas de la economía chilena: lento crecimiento, alta inflación, vulnerabilidad externa y bajas tasas de ahorro e inversión. Para superar esta situación, aparecía como política altamente recomendable la liberalización, expansión y evolución del sistema financiero. Se suponía que así mejoraría la asignación de recursos reales, aumentarían las corrientes de ahorro e inversión y se promovería el crecimiento económico.

El diagnóstico de la represión financiera se apoyaba en varios indicadores: tasas de interés reales bajas o negativas; controles cuantitativos sobre el crédito; una relación relativamente baja entre activos financieros y riqueza o producto; gran importancia relativa de los mecanismos financieros directos; subdesarrollo de la industria bancaria y escasa evolución de los mercados de capitales.

Argumentos en favor de la liberalización y expansión financiera (*deepening*) se encuentran en Shaw (1973), McKinnon (1973), y otros autores. Bhatt y Roe (1979) formalizan esa tesis aplicando un modelo teórico de crecimiento económico que incorpora explícitamente la oferta y la demanda de fondos y las actividades de los intermediarios financieros.

La liberalización financiera implica un cambio institucional en la economía. Según Bhatt y Roe, sus principales efectos se relacionan con la asignación de recursos reales, el volumen de los fondos intermediados y la eficiencia. El primer efecto se relaciona con la demanda de fondos; el segundo con la oferta; y el tercero con el margen entre las tasas de interés.

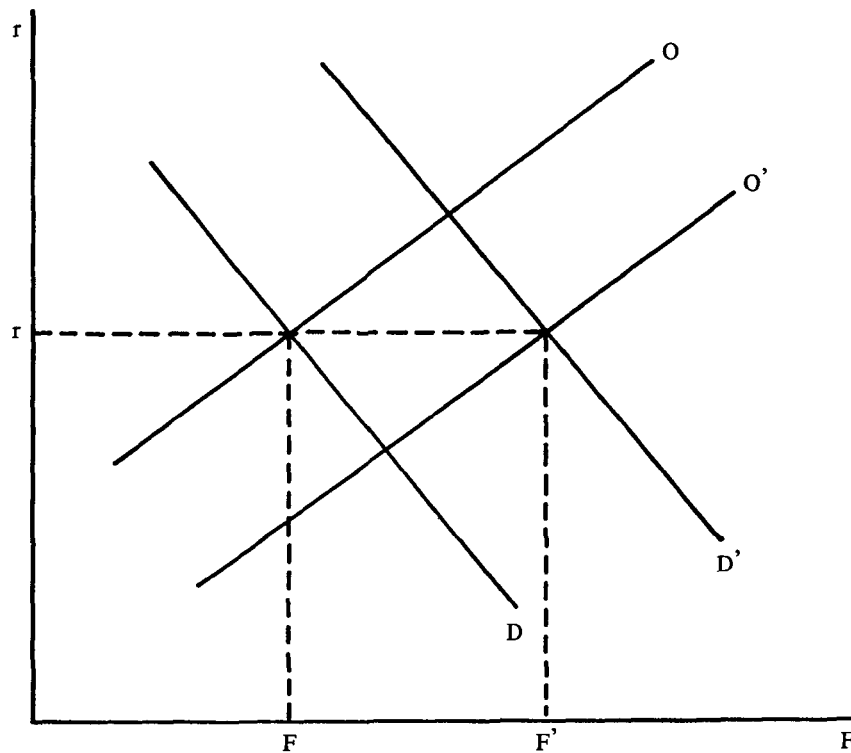
Se supone que la liberalización de las actividades financieras mejora la asignación de recursos, al transferir fondos desde actividades y sectores de baja rentabilidad hacia actividades y sectores de alta rentabilidad. En otros términos, se supone que la liberalización eleva la productividad marginal del capital. Todo ello se traduce en un alza de la tasa de rentabilidad del capital, de la tasa activa de interés y de la tasa de ahorro. Se postula además que el proceso amplía la variedad de los instrumentos financieros y que origina un incremento en la oferta de fondos financieros. Este sería el efecto sobre la intermediación. Entre sus resultados figuran la baja de la tasa de interés pagada a los ahorrantes y la elevación de la tasa de ahorro. Obsérvese que el impacto sobre la tasa de interés es el contrario del descrito en el párrafo anterior.

El tercer efecto se refiere a los costos de transferir fondos desde los ahorrantes a los inversionistas (efecto sobre la eficiencia). Se supone que el costo de intermediación y el margen entre las tasas de interés definen el nivel de eficiencia de los intermediarios financieros. Un cambio positivo en la eficiencia de los intermediarios lleva a la baja de la tasa activa de interés; el alza de la tasa pasiva de interés; la reducción del margen entre ambas; y la elevación de la tasa de ahorro.

Los costos de intermediación incluyen los de operación (salarios y gastos administrativos); los costos previstos por concepto del riesgo que asumen los intermediarios financieros; y otros como el costo de oportunidad de los encajes. Los márgenes entre las tasas de interés están determinados por esos costos y, a la postre, por situaciones monopólicas u oligopólicas. Se supone que tanto los costos como los márgenes se reducen a consecuencia de un proceso de liberalización.

El gráfico 1 ilustra estos argumentos. La curva *D* es la demanda de fondos y la curva *O*, la oferta de fondos en un mercado reprimido. La demanda de fondos puede ser concebida como la

Gráfico 1
EFECTOS TEORICOS DE LA LIBERALIZACION EN
UN MERCADO REPRIMIDO



r = Tasa de interés.
 D = Demanda de fondos.
 O = Oferta de fondos en un mercado reprimido.
 F = Monto de fondos canalizados.

función de la productividad marginal del capital. La oferta de fondos es una función que resume la conducta de dos grupos de agentes: ahorrantes e intermediarios financieros. La liberalización financiera conduce a un desplazamiento de D a D' y de O a O' . El desplazamiento de la curva de demanda se explica por la apertura de nuevas posibilidades de inversión, antes cerradas por falta de fondos. El desplazamiento de la curva de oferta se explica por la ampliación de la variedad de instrumentos de ahorro y por la reducción de los

costos y márgenes de intermediación. A consecuencia de ambos desplazamientos, el monto de fondos canalizados sube de F a F' . El gráfico muestra que la tasa de interés permanece al mismo nivel, pero este resultado no sigue necesariamente del análisis. Como se mencionó antes, el efecto sobre la tasa de interés queda indeterminado. El único efecto inequívoco se deja sentir sobre el monto de los fondos encauzados.

En resumen, la liberalización financiera mejora la asignación de fondos entre actividades y sectores económicos; aumenta las corrientes de ahorro; y reduce los costos y márgenes de intermediación. No es predecible su efecto sobre las tasas de interés. Sin embargo, cuando el proceso envuelve la liberalización de tasas previamente bajo control, el resultado más probable es un alza.

2. Objetivos y etapas de la reforma

En 1970, el sistema bancario chileno comprendía un banco comercial público —el Banco del Estado— y veintisiete bancos comerciales privados, de los cuales veintidós eran nacionales y cinco extranjeros. El mercado estaba muy concentrado. El Banco del Estado —el más grande del país— reunía casi la mitad de los activos y pasivos totales. Entre las instituciones privadas, la más grande equivalía en tamaño a todas las restantes.

Los bancos comerciales operaban con una reglamentación bastante rígida. Existían controles cuantitativos y cualitativos, como tipos de interés máximos, altas tasas de encaje, límites cuantitativos a la expansión del crédito, asignación selectiva del crédito y barreras de ingreso al mercado. La supervisión era ejercida por la Superintendencia de Bancos y el Banco Central.

Los bancos nacionales y extranjeros se ceñían a la misma reglamentación. Había restricciones especiales para el acceso de nuevos bancos extranjeros o la adquisición de bancos nacionales por parte de capitales extranjeros. El número de bancos extranjeros era pequeño y su participación en el mercado baja.

Los bancos comerciales enfrentaban la competencia directa o indirecta de otras instituciones financieras públicas y privadas: bancos hipotecarios, asociaciones de ahorro y préstamo, cooperativas y organismos financieros del sector público. Los rivales más importantes para los bancos comerciales eran las asociaciones de ahorro y préstamo, autorizadas para recibir depósitos de ahorro reajustables y emitir préstamos hipotecarios también reajustables. El rápido crecimiento de distintas instituciones financieras se justificaba

por las bondades de la especialización de funciones entre los intermediarios financieros.

En el años 1970 a 1973, el Estado aumentó en alto grado su actuación en el sector financiero. Los controles públicos se hicieron más intensos; muchos bancos privados fueron intervenidos o nacionalizados; y el Banco Central representó un papel activo en la asignación del crédito, con lo cual disminuyó la importancia de los bancos privados. (El número de bancos bajó de 28 en 1970 a 22 en 1973, ya que se fusionaron algunos y liquidaron otros.) Todos los bancos extranjeros —excepto uno que era banco estatal en su país de origen— abandonaron el mercado.

Por efecto de las condiciones económicas imperantes, se intensificaron algunas desarticulaciones financieras. Por ejemplo, con la hiperinflación de 1972-1973, las tasas de interés reales subieron a niveles muy negativos, con lo cual disminuyeron los depósitos de los bancos comerciales privados. Fueron sustituidos por instrumentos indizados emitidos por el Banco del Estado, las asociaciones de ahorro y préstamo o el Banco Central y por otros activos.

En el curso de 1974, el gobierno decidió aplicar una profunda reforma financiera, con el objeto de abrir y liberalizar el sistema financiero. Esta reforma era una piedra angular de la nueva estrategia económica destinada a la economía en su conjunto.

La reforma abarcó varios procesos: liberalización, privatización, integración a los mercados internacionales, eliminación de la discriminación entre instrumentos e instituciones y el establecimiento de un nuevo sistema de supervisión.

El proceso de liberalización estaba orientado a crear las condiciones para la libre operación del mercado, teniendo en cuenta las características de la economía chilena y de su sistema financiero; se liberaron las tasas de interés, se eliminaron varios controles cuantitativos y cualitativos, se redujeron las tasas de encaje hasta niveles normales, y se hizo más flexible la entrada al mercado.

El proceso de privatización incluyó la devolución de las instituciones intervenidas a sus dueños originales; la venta de los bancos nacionalizados al sector privado; la eliminación de los créditos del Banco Central a los sectores público y privado, y la reducción del tamaño relativo del Banco del Estado —el único banco que la reforma quería mantener en el sector público.

El proceso de integración al exterior tenía por objeto abrir el mercado local a los mercados internacionales que canalizaban crecientes volúmenes de fondos en ese momento. No se trataba de alcanzar una apertura completa e irrestricta, sino parcial, que facilitara la captación de créditos en los mercados internacionales

por parte de los bancos nacionales en un período de liquidez internacional y tasas de interés relativamente bajas.

La eliminación de las discriminaciones y el establecimiento de un reglamento uniforme para todas las instituciones e instrumentos fue también un proceso determinante. Se trataba de organizar un sistema bancario múltiple, considerando el tamaño relativamente pequeño de la economía chilena y de su sector financiero. Se establecieron bases idénticas para los bancos nacionales y extranjeros, se eliminaron gradualmente las instituciones especializadas y se acabaron todos los privilegios, tanto para instrumentos como para instituciones.

La redefinición de la supervisión estaba orientada a adecuar las funciones y atribuciones de los organismos supervisores a los nuevos principios económicos y financieros. Se eliminaron algunos organismos especializados, se simplificaron y centralizaron las funciones de supervisión financiera en la Superintendencia de Bancos y se substituyó parcialmente el control oficial, ejercido por organismos públicos, por el control a través del mercado, ejercido directamente por los agentes económicos participantes. Una característica de este proceso fueron las crecientes exigencias de información impuestas a los bancos e instituciones financieras, con el objeto de asegurar la transparencia del mercado y facilitar los controles del sector público y del privado.

La reforma comenzó a fines de 1974 y comienzos de 1975. Los procesos mencionados no se desarrollaron en forma simultánea, sino en una secuencia definida por las prioridades asignadas. En la aplicación de la reforma, pueden identificarse varias etapas según los procesos dominantes y la evolución de las condiciones económicas y financieras.

Primera etapa: diseño de la reforma. El contexto económico se caracterizaba por una tendencia positiva del producto real hasta mediados de 1974 y por altas tasas de inflación durante todo este período. La reforma no estaba totalmente elaborada cuando el nuevo gobierno tomó el poder en 1973. Tomó algún tiempo evaluar las condiciones existentes, sugerir otras opciones de política y adoptar las decisiones correspondientes. Por este rezago, esta etapa se caracterizó por algunas indefiniciones y por la adopción de algunas medidas de política contradictorias. Sólo a comienzos de 1975 se contó con un plan de reforma coherente.

Las principales decisiones en esta etapa fueron: eliminación de un impuesto a los intereses; la prohibición de establecer nuevos bancos por un año; autorización de operación para las sociedades financieras, lo que dio mayor flexibilidad para entrar al mercado;

liberación de las tasas de interés para las sociedades financieras, manteniéndose bajo control las tasas de interés bancarias; establecimiento de un mecanismo de indización automático para las operaciones con vencimientos superiores a un año; la imposición de límites para la tenencia de acciones de un mismo banco, que se eliminaron después para facilitar la inversión extranjera; prohibición de inversiones públicas en el sector bancario comercial; prohibición de que los bancos invirtieran en acciones de las sociedades financieras; autorización para que los bancos extranjeros abrieran oficinas de representación e invirtieran en bancos de desarrollo y en bancos comerciales, pudiendo abrir sucursales en el país.

Segunda etapa: liberalización y privatización. La segunda etapa —de liberalización y privatización— comenzó a mediados de 1975 y finalizó a fines de 1977. La economía se caracterizó por una larga y profunda recesión y altas tasas de inflación.

Las principales decisiones adoptadas en esta etapa fueron liberar las tasas de interés bancarias; transferir los bancos intervenidos y nacionalizados en el período 1970-1973 al sector privado; congelar los instrumentos financieros indizados emitidos por las asociaciones de ahorro y préstamo; comenzar una reducción gradual de las tasas de encaje; prohibir al Banco Central que otorgara préstamos al sector público y al sector privado no bancario, limitando así la expansión crediticia del instituto emisor; ampliar la función supervisora de la Superintendencia de Bancos a todas las instituciones financieras bancarias y no bancarias; autorizar a los bancos comerciales a efectuar operaciones indizadas con vencimientos entre uno y tres años; autorizar a los bancos de desarrollo a emitir un nuevo instrumento financiero: la letra de crédito hipotecaria reajutable; transformar a los bancos hipotecarios en bancos de desarrollo; establecer nuevos reglamentos para las sociedades financieras, los intermediarios financieros informales y las operaciones financieras realizadas directamente por las empresas, motivadas todas por la crisis financiera de 1976 que llevó a la intervención de un banco comercial y de varias sociedades financieras, sobre todo informales; autorizar a los bancos comerciales a emitir depósitos de ahorro para financiar préstamos hipotecarios para la adquisición de viviendas, lo que puso fin al monopolio del Banco del Estado; crear una garantía oficial para los depósitos pequeños e implantar un sistema de seguro pagado para los grandes depósitos (que nunca funcionó); autorizar a los bancos comerciales a emitir letras de crédito reajustables para el financiamiento de préstamos para la adquisición de viviendas.

Las tasas de interés de las sociedades financieras fueron liberadas en mayo de 1974; las bancarias en abril de 1975. Esta última decisión puso fin a una discriminación en contra de los bancos y dejó a ambos tipos de instituciones en igualdad de condiciones. La liberación de las tasas de interés bancario las hizo subir marcadamente; la tasa activa, de 9.6% mensual en abril de 1975 a 19.0% mensual en mayo del mismo año. Con este cambio se pasó de tasas reales negativas a tasas reales muy positivas.

Las asociaciones de ahorro y préstamo se vieron afectadas por un grave problema de desintermediación. Estas instituciones tomaban depósitos de corto plazo y otorgaban préstamos de largo plazo. La liberación de las tasas de interés, que también se hizo extensiva a ellas, agravó su problema. Como sus depósitos estaban garantizados por el gobierno, las autoridades económicas adoptaron la decisión de congelar sus pasivos para impedir un retiro masivo de fondos, lo que habría obligado al Banco Central a una fuerte expansión del crédito interno.

Los bancos intervenidos fueron devueltos a sus dueños y los nacionalizados se vendieron. Dada la escasez de capital que caracterizaba a la economía chilena, muchos bancos fueron comprados con créditos directos o indirectos. No fueron cuantiosos los capitales efectivos envueltos en estas operaciones, punto importante que habrá que tener en cuenta al analizar el efecto de la reforma financiera sobre la eficiencia de la asignación de recursos.

A fines de 1973, las tasas de encaje eran muy altas; las marginales se acercaban al 100%. Además, no eran uniformes, lo que implicaba una discriminación entre instituciones e instrumentos. En 1976, el Banco Central inició un proceso gradual, pero sostenido, de reducción de esas tasas a sus niveles normales, en un afán de liberalizar las operaciones bancarias, dar liquidez al sistema y bajar las tasas de interés activas. Para compensar el costo de oportunidad del encaje durante el período de transición, el Banco Central comenzó a pagar intereses sobre los encajes exigidos por los depósitos.

Tercera etapa: Apertura financiera y eliminación de las discriminaciones entre instituciones e instrumentos. La tercera etapa comenzó a fines de 1977 y concluyó a fines de 1979. Los procesos dominantes fueron la apertura financiera a los mercados internacionales y la eliminación de las discriminaciones. El contexto económico se caracterizó por tasas de inflación moderadas, una tendencia ascendente del producto real y el mantenimiento de un superávit en la balanza de pagos.

La apertura financiera hacia los mercados internacionales marcó un hito en el proceso de reforma. La apertura comenzó en 1974 para el sector empresarial pero sólo a fines de 1977 para los bancos, y algunos meses después para los bancos de desarrollo y las sociedades financieras. El mecanismo más utilizado para ingresar capitales tanto por las empresas como por los bancos fue el artículo 14 del decreto ley 1.272, que estipulaba que los capitales ingresados al país y registrados en el Banco Central podían ser repatriados si permanecían en el país no menos de 24 meses. (Inicialmente el período mínimo era de seis meses, pero se elevó a 24 meses en agosto de 1976.)

En enero de 1978 se autorizó a los bancos comerciales a contraer créditos externos bajo el artículo 14 con el objeto de financiar préstamos en pesos chilenos. El principal se reajustaba según el tipo de cambio, de manera que el riesgo de cambio era asumido por el deudor y no por el banco comercial. Los bancos fueron obligados a mantener encajes en el Banco Central. Las tasas de encaje dependían del plazo de los créditos: mientras más largo el plazo, menor las tasas de encaje. El Banco Central estableció límites para el endeudamiento global por banco y para la conversión mensual destinada al otorgamiento de préstamos en pesos chilenos. Estos límites fueron eliminados posteriormente.

La reducción de las tasas de encaje, iniciada anteriormente, continuó en esta etapa. Las tasas de encaje se redujeron al 42% para los depósitos en cuenta corriente y al 8% para los depósitos a plazo a fines de 1979. Las autoridades definieron las tasas de encaje que debían alcanzarse: 10% para los depósitos en cuenta corriente y 4% para los depósitos de ahorro. Estas decisiones constituyeron un paso decisivo para uniformar las instituciones e instrumentos financieros.

Otras decisiones importantes de política en esta etapa comprenden la eliminación del plazo máximo para los préstamos bancarios y de los límites para mantener acciones bancarias (con el objeto de facilitar el ingreso de bancos extranjeros y de sistematizar el proceso de liberalización); la autorización para que las instituciones y empresas públicas tomaran depósitos en cualquier banco comercial, quebrando así el monopolio del Banco del Estado; y la prohibición de que el Banco Central prestase al gobierno o invirtiese en pagarés o bonos de la Tesorería.

Cuarta etapa: Consolidación de la reforma. La cuarta etapa comenzó a fines de 1980 y terminó a mediados de 1981. En general, la mayoría de las reformas ya habían sido aplicadas y la única tarea pendiente era consolidar la reforma con la eliminación completa de todas las discriminaciones entre instituciones e instrumentos y el

establecimiento de una reglamentación uniforme. El contexto económico se caracterizó por tasas relativamente altas de crecimiento y la estabilidad. La inflación estaba bajo control y se aproximaba a los niveles internacionales. El producto real continuaba en tendencia ascendente.

Las principales decisiones de política fueron la prohibición de que el sector público mantuviera acciones de las instituciones financieras, con la sola excepción del Banco del Estado; la mayor flexibilidad de las reglas para que los bancos nacionales compraran acciones de bancos extranjeros, poniendo fin a una discriminación implícita en contra de los bancos nacionales; la eliminación de varias diferencias entre bancos comerciales y de desarrollo, y entre bancos y sociedades financieras; la generalización del uso de la unidad de fomento (UF), unidad de cuenta atada al índice de precios al consumidor, para las operaciones reajustables de mediano y largo plazo; y la relajación de algunos límites y requisitos para el ingreso de créditos externos.

Quinta etapa: Enfrentando la crisis. La quinta etapa se extendió desde mediados de 1981 a fines de 1983. Este es un período caracterizado por una severa crisis económica y financiera. En 1981, las tasas de interés alcanzaron muy altos niveles, síntoma de un desequilibrio económico fundamental. La inflación estaba bajo control porque el tipo de cambio nominal estaba fijo y los precios externos limitaban el alza de los precios internos, de manera que el desequilibrio irrumpía en las cuentas externas. Tanto la cuenta comercial como la cuenta corriente de la balanza de pagos cerraron con déficit en 1981. La balanza de pagos en su conjunto arrojó un déficit por primera vez en varios años. El crecimiento del producto real perdió dinamismo y varias industrias comenzaron a decaer. La crisis estalló a fines de 1981.

Varias causas la explican. Una es el cambio radical de las condiciones económicas externas —alza de los tipos de interés y deterioro de la relación de precios del intercambio. Otras radican en las políticas adoptadas por las autoridades y en los riesgos excesivos asumidos por el sector privado. El cambio de las condiciones externas desencadenó una crisis que había tomado cuerpo en los años anteriores. Las altas tasas de interés internas, la sobrevaluación del peso y los elevados niveles de endeudamiento de las empresas y personas configuraban una situación de desequilibrio e inestabilidad que no podía sostenerse indefinidamente. El cambio en el medio externo agravó ese cuadro y acabó por precipitar la crisis.

La crisis fue severa: el PIB bajó en 15% entre 1981 y 1983; el desempleo abierto subió de 11.1% en 1981 a 22.2% en 1983; los

tipos de interés reales para los depósitos llegaron a 39% anual en 1981 y 35% en 1982. Los intermediarios financieros son muy sensibles a los cambios del medio económico. Las altas tasas de interés, la devaluación del peso chileno y la caída del producto real se aunaron para provocar una crisis financiera aguda en la mayoría de las empresas de producción. Cabe señalar que la mayoría de las empresas tenía una débil base de capitales antes de la crisis.

Los créditos vencidos comenzaron a crecer rápidamente. A fines de 1981, ocho instituciones financieras fueron intervenidas por la Superintendencia de Bancos para impedir su quiebra. Los créditos incobrables y no generadores de ingresos habían alcanzado niveles peligrosos para la solvencia de esas instituciones. A comienzos de 1983, otros cinco bancos fueron intervenidos y tres instituciones financieras liquidadas. Otros bancos fueron puestos bajo la vigilancia especial de la Superintendencia de Bancos. Entre los bancos intervenidos estaban los dos bancos privados más grandes de la plaza, relacionados con los dos mayores grupos económicos del país.

Sexta etapa: Normalización del sistema financiero y ajustes a la reforma. En la última (comienzos de 1984 a fines de 1986) el gobierno cumplió un papel activo en la normalización de las actividades financieras. La economía se caracterizó por la recuperación del producto real y por tasas de inflación moderadas. La cuenta comercial de la balanza de pagos cambió de signo, con una evolución positiva. La balanza de pagos se estabilizó gracias a negociaciones sucesivas con los acreedores externos.

Las medidas de política estaban destinada a aliviar a los deudores del sistema bancario; a resolver los problemas de liquidez y solvencia de las instituciones financieras; y a reformar los reglamentos con objeto de prevenir problemas financieros futuros.

El gobierno aplicó varios programas para los deudores. Proporción importante de los préstamos comerciales fueron reprogramados en nuevas condiciones, con líneas de crédito proporcionadas por el Banco Central. Un programa similar se aplicó a los préstamos hipotecarios para la adquisición de viviendas. Se estableció un tipo de cambio preferencial para los deudores en moneda extranjera afectados por la devaluación del peso chileno en 1982. Algunas deudas en moneda extranjera fueron convertidas a moneda local en condiciones definidas por un programa especial. Empresas con un alto nivel de endeudamiento se acogieron a un mecanismo de conversión de deudas locales en capital. Por último, se aplicó un sistema de renegociación caso por caso para los deudores con problemas especiales.

Muchos de estos programas fueron apoyados por líneas de crédito del Banco Central. Para evitar la expansión de la base monetaria, el Banco Central emitió y vendió volúmenes considerables de instrumentos financieros. En algunos casos, se obligó a los bancos a comprar y mantener esos instrumentos; en otros, se crearon y desarrollaron mercados voluntarios. Como resultado, los valores emitidos por el Banco Central llegaron a representar una proporción muy importante de los activos bancarios. Los bancos extranjeros, menos afectados por problemas de liquidez que los nacionales, estuvieron muy activos en estos mercados. El mantenimiento de activos financieros de riesgo bajo o nulo se convirtió en un buen negocio para ellos en ese período.

Diversos programas apoyaron directamente a los bancos. Los que enfrentaban problemas de liquidez recibieron fondos del Banco Central. Algunos recibieron un apoyo insignificante durante un breve lapso. Otros obtuvieron grandes volúmenes durante períodos bastante largos. Para mejorar la calidad de sus carteras, se autorizó a los bancos comerciales a vender sus créditos riesgosos al Banco Central, con un compromiso de recompra a largo plazo. Este acuerdo establece que los bancos deben readquirir esos préstamos usando sus excedentes sin una restricción definida de plazos. La única restricción para los bancos acogidos a este programa es la prohibición de distribuir dividendos mientras no hayan readquirido toda la cartera vendida.

La venta de los créditos riesgosos al Banco Central formó parte de un conjunto de medidas orientadas a recuperar la solvencia de las instituciones financieras. Entre otras medidas con el mismo fin figuran los incentivos para que los bancos efectuasen nuevas contribuciones de capital; la recapitalización por parte del gobierno de los bancos intervenidos de tamaño mediano para su venta posterior al sector privado; y la aplicación de un mecanismo especial llamado de "capitalismo popular", consistente en la venta de conjuntos accionarios pequeños a gran número de personas, sobre todo personas naturales.

Como las condiciones económicas no eran muy estables, en especial de 1983 a 1986, el Banco Central decidió controlar indirectamente la tasa de interés por intermedio de los depósitos de corto plazo, sugiriendo un tipo de interés de mercado. Este tipo se encuadraba en los principales parámetros económicos y financieros y en la evolución económica general. Los bancos se ciñeron a esa sugerencia muy de cerca. Las tasas activas de interés, en cambio, se mantuvieron siempre libres.

La Superintendencia de Bancos estableció nuevos reglamentos para los bancos y fue más severa como organismo supervisor que en

el pasado. Los nuevos reglamentos se referían al sistema de provisiones y castigos, a los préstamos vencidos, a los activos fijos recibidos en pago, a la clasificación y evaluación de los créditos, a la adecuación del capital, a los préstamos relacionados, a la presentación de los estados financieros y a las exigencias de información al público.

La última decisión de política adoptada en esta etapa fue la introducción de enmiendas a la ley general de bancos a fines de 1986, a la luz de la experiencia pasada. Se trataba de actualizar la ley general de bancos y prevenir futuras crisis financieras, manteniendo un sistema libre, abierto y competitivo, pero restringido a la aplicación efectiva del principio de la distribución eficiente de los riesgos en juego.

Las principales enmiendas aprobadas fueron las siguientes: establecimiento de nuevos requisitos de información para los bancos a fin de que los agentes financieros pudieran adoptar sus decisiones considerando no sólo la rentabilidad sino también los riesgos implícitos en cada tipo de acción; ampliación de la lista de actividades y operaciones autorizadas; imposición de nuevos límites y restricciones para algunas operaciones de alto riesgo; el establecimiento de mecanismos para resolver problemas de inestabilidad e insolvencia entre las instituciones financieras; y la eliminación de la garantía oficial general sobre los depósitos.

Según la nueva legislación, los bancos están obligados a proporcionar una información completa sobre sus actividades y operaciones y, principalmente, sobre su cartera de activos. La Superintendencia de Bancos debe informar pública y regularmente sobre los riesgos asumidos por las instituciones financieras. Los bancos están autorizados para mantener filiales que operen como agencias de valores, fondos mutuos o negocios similares. Los créditos relacionados, —los otorgados a los propietarios del banco y a sus empresas o negocios— están limitados a un monto igual al capital y reservas del banco. La garantía oficial general sobre los depósitos fue eliminada y sustituida por una garantía que cubre sólo los depósitos a la vista. Para eliminar cualquier impacto negativo a corto plazo, se definió un período de transición con protección decreciente en el tiempo para los depósitos a plazo. Para resolver los problemas de inestabilidad e insolvencia de las instituciones financieras, se han establecido varias opciones de política de manera tal que los supervisores puedan actuar al advertir los primeros síntomas de inestabilidad o insolvencia.

3. Características sobresalientes de la evolución del sistema financiero

a) *La penetración del sistema financiero*

El sistema financiero chileno creció espectacularmente, a consecuencia de la reforma durante el período 1970-1986. Los préstamos se multiplicaron por 17.9; las inversiones financieras, por 43.8; y la cartera total, por 22.9. Expresado como proporción de PIB, el dinero privado en su acepción más amplia subió del 11.1% en 1970 a 27.1% en 1987; y la suma de los préstamos e inversiones financieras, de 7.2% en 1970 a 122.8% en 1986.

Antes de la reforma, Chile registraba índices monetarios y financieros más bajos que otros países en condiciones semejantes. En el decenio de 1980, sus índices financieros superaban sus niveles "normales". Entre los países latinoamericanos, Chile es el que muestra el más alto cociente entre deuda privada interna y PIB. También muestra el cambio más pronunciado en el período 1975-1983: su cociente subió de 5% en 1975 a 57% en 1983. Usando datos para distintos países, se calcula que el valor "normal" para una economía con un grado de desarrollo similar a Chile es un poco superior al 30% (Marshall, 1986).

Otros indicadores muestran la misma tendencia. El número de instituciones financieras subió de 28 en 1970 a 41 en 1987, después de haber alcanzado un valor máximo de 60 en 1981; el total de empleados, de 19 952 en 1977 a 31 975 en 1987; el número de oficinas y sucursales, pasó de 631 en 1977 a 966 en 1987.

La expansión del sistema financiero tiene varias explicaciones: la represión financiera anterior; la liberalización de las actividades financieras; la pujante demanda de crédito debido a expectativas muy optimistas acerca de la evolución futura de la economía; el relajamiento de los procesos y políticas bancarios; las altas tasas de interés para las operaciones en moneda local registradas durante varios años; y la devaluación del peso chileno en 1982 y años siguientes. Las empresas de producción no pueden costear altas tasas de interés, como las que se dieron entre 1975 y 1982. La capitalización de los intereses se convirtió en práctica común en este período y, en consecuencia, las deudas se inflaron. Efecto similar tuvo la devaluación del peso chileno en 1982.

La otra función decisiva del sistema financiero —el mantener un mecanismo de pagos a través del sistema de cuentas corrientes— no experimentó gran crecimiento. Si se mide la actividad asociada con esta función por el número de cheques cursados por el sistema

bancario, se aprecia una evolución relativamente lenta, parecida a la del PIB. Los cheques cursados aumentaron a una tasa de 2.35% anual en el período 1970-1986. La correlación entre el número de cheques cursados y el PIB durante el período 1970-1986 es positiva y estadísticamente significativa (Marshall y Marshall, 1987).

b) *Movilización del ahorro y de la inversión*

Debe distinguirse claramente entre el ahorro y la inversión financieros y el ahorro y la inversión reales. La expansión del sistema financiero se relaciona sólo con el ahorro y la inversión financieros. Estos representan el volumen de riqueza que una economía encauza a través del sistema financiero y de los mercados de capitales. Su restricción presupuestaria es la riqueza total. El ahorro y la inversión reales guardan relación con la asignación de los recursos reales. El ahorro real es la proporción del ingreso que se sustrae del consumo. La inversión real es la proporción del producto asignada a la expansión de la capacidad de producción de la economía. La restricción presupuestaria es el ingreso total en un caso y el producto total en el otro.

El ahorro y la inversión reales no tuvieron la misma evolución de las corrientes financieras. Expresados como proporción del PIB, sus niveles fueron similares a los históricos durante el período 1975-1987. La tasa de inversión muestra un comportamiento procíclico; fluctúa entre el 12% y el 18.6%. La tasa de ahorro interno recibe la influencia del ciclo y de la afluencia de recursos externos y, fluctúa entre límites más amplios —2.1% a 20.7%. Ninguna de las dos muestra una clara tendencia durante todo el período 1970-1986, de lo que cabe concluir que los movimientos reales y financieros no están correlacionados necesariamente en el tiempo.

El único impacto importante de la reforma financiera sobre las corrientes reales fue el aumento del ahorro externo (suma de recursos reales que permite salvar la diferencia entre la inversión y el ahorro interno). La tasa de ahorro externo subió en el período 1977-1981, y llegó a un valor máximo de 14.5%. Durante este período se abrió y liberalizó la cuenta de capitales de la balanza de pagos.

c) *Eficiencia en la asignación de los recursos*

Se dice que los recursos se asignan eficientemente si se destinan a los usos más rentables, en los montos correctos y a las

tasas de interés correctas. Tres fuentes potenciales de desarticulación de los mercados de préstamos y depósitos son las políticas sobre tasas de interés; las tasas de encaje; y la administración de los riesgos del crédito.

Las tasas de interés bancarias estuvieron bajo control hasta 1975. Las tasas reales eran en general negativas, actuando así como un factor de dislocación en la asignación de los fondos. Las tasas de interés bancarias fueron liberadas en 1975, lo que creó un clima favorable para la asignación eficiente de esos fondos.

Las tasas nominales de interés subieron inmediatamente por la libre interacción de las fuerzas de oferta y demanda y por las tasas de inflación de ese momento. Las tasas descendieron en los años siguientes a medida que menguaba la inflación. Las tasas reales subieron fuertemente después que se decretó la liberación, bajaron en 1980, volvieron a subir en los tres años siguientes y descendieron a niveles relativamente normales después de 1984. Las tasas de interés real para los préstamos fueron muy altas durante varios años: sobre el 40% anual en el período 1976-1978 y sobre el 30% anual en el período 1981-1982. Aunque el mercado operaba libremente, estos altos niveles sugerían la existencia de algún desequilibrio o desarticulación.

Las tasas de encaje se redujeron a partir de 1976, y llegaron a niveles casi normales en 1980. Desde entonces, las exigencias de encaje se han mantenido a los niveles del 10% para los depósitos a la vista y del 4% para los depósitos a plazo. Mientras las tasas de encaje se mantuvieron a niveles relativamente altos, impusieron un costo importante al proceso de intermediación. El costo de oportunidad de las reservas era de 5.8% mensual a fines de 1975 y de 3.3% mensual a fines de 1976. En los años siguientes, este costo descendió. En el período 1983-1987, fluctuó entre 0.3% y 0.11%. El pago de intereses por las reservas mantenidas en el Banco Central ayudó a alcanzar esos niveles. El descenso del costo del encaje ha contribuido a reducir el margen entre las tasas de interés. El margen bruto mensual en operaciones de corto plazo en moneda nacional bajó de 4.5% en 1975 a 0.59% en 1987. Este proceso ha coadyuvado a la mayor eficiencia de la asignación de los recursos financieros.

La liberación de las tasas de interés y la reducción de las exigencias de encaje eran condiciones necesarias pero no suficientes para asegurar una asignación eficiente de los recursos financieros. Los mercados de crédito responden por lo menos a dos parámetros: la tasa de interés y el riesgo y la eficiencia exige la correcta determinación de ambos. En el período 1975-1986 hubo errores en la administración de riesgos e ineficiencias en la asignación de

créditos (Marshall, 1986). Se produjo una transferencia de riesgos no compensados de los deudores a los bancos; de los bancos a los depositantes; y, de los depositantes al gobierno. Los agentes privados actuaron racionalmente, dadas las condiciones existentes, pero sus decisiones se tradujeron en una asignación del crédito socialmente ineficiente.

Las principales pruebas en apoyo son las siguientes: la rápida expansión de la cartera del sistema bancario y las altas tasas de interés. Estos sugieren que la demanda de crédito aumentó considerablemente y los bancos validaron esta demanda relajando sus políticas de crédito. La base patrimonial de muchas empresas productivas era relativamente débil a mediados del decenio de 1970. Estas empresas se vieron en la obligación de endeudarse para mantener sus operaciones o para financiar sus planes de expansión. El crédito bancario fue la principal, sino la única, fuente de capital disponible.

Varios bancos, incluso los dos privados más grandes, operaban bajo el control de grupos o conglomerados económicos y los bancos estaban autorizados para otorgar préstamos directa o indirectamente a sus propietarios. En diciembre de 1982, los créditos relacionados equivalían en promedio a 182.7% del capital y reservas de los bancos, y a 13.9% de los préstamos totales entre los bancos nacionales. Los grupos o conglomerados económicos operaban simultáneamente como oferentes y demandantes de crédito bancario, creando así condiciones para una transferencia de riesgos sin compensación desde sus empresas a los depositantes bancarios. Se deterioró la cartera de crédito de los bancos relacionados con los grupos o conglomerados económicos. Hay una correlación positiva y estadísticamente significativa entre el nivel de deterioro de la cartera de un banco y el tamaño de su cartera relacionada; y una correlación positiva, estadísticamente significativa, entre la cartera relacionada y el nivel de endeudamiento del banco (Marshall, 1986).

La información financiera era incompleta y no reflejaba con certeza la situación financiera de los bancos. Los balances y estados de resultados no eran suficientemente confiables como para evaluar el comportamiento de los bancos. Por ejemplo, los informes financieros de los bancos intervenidos no eran muy distintos de los no intervenidos, antes que se decretara la intervención de 1983 pero se diferenciaron bastante después.

La historia enseñaba que en los casos de bancos y sociedades financieras con problemas de inestabilidad e insolvencia el gobierno normalmente intervenía y pagaba a acreedores y depositantes. Esto generó la expectativa de que los depósitos y otros pasivos estaban garantizados por el gobierno.

Los gastos en provisiones y castigos, expresados en por ciento de la cartera total, se mantuvieron en el tramo del 1% al 2% en el período 1976-1981, cuando las condiciones eran favorables para el desarrollo y expansión del sistema bancario. Estos valores son más altos que los registrados en los Estados Unidos, pero relativamente normales en Chile. Los bancos asumieron riesgos excesivos pero establecieron provisiones normales. Las reservas por incobrables no eran congruentes con la calidad de la cartera del sistema bancario. La adopción de esta política supuso la transferencia de parte de los riesgos asumidos por los bancos a sus acreedores. Estos gastos subieron considerablemente en 1982, a 3.5% y a 4% en 1983, 4.9% en 1984 y 3.5% en 1985. Alta proporción de estos gastos correspondía a operaciones efectuadas en años anteriores y, por lo tanto, representaba un reconocimiento tardío de riesgos asumidos con anterioridad.

El anexo 1 presenta un modelo formal simple en que se identifican dos costos asociados con la ineficiencia en la asignación de fondos: el costo de la represión financiera y el de la liberalización financiera irrestricta. El modelo muestra el proceso por el cual el primero es reemplazado por el segundo.

Tras la crisis, los supervisores bancarios introdujeron varias enmiendas a la ley general de bancos, estableciendo otros reglamentos complementarios para eludir estos problemas y asegurar el funcionamiento eficiente del sistema bancario. Algunos de los cambios más importantes fueron el establecimiento de un nuevo sistema de provisiones y castigos, la limitación de los préstamos relacionados a un monto igual al capital y reservas del banco; y la imposición de nuevas exigencias de información con el objeto de dar transparencia a las operaciones de los bancos. Todos estos nuevos reglamentos sobre administración de riesgos propiciaron condiciones favorables para mejorar la asignación de los fondos.

d) *Eficiencia en las operaciones*

La eficiencia operacional —concepto aplicable tanto a los bancos como a las empresas productivas— se refiere al uso y asignación de los recursos reales (factores de producción, y bienes y servicios intermedios). Los indicadores de eficiencia comúnmente utilizados para los bancos son los costos y márgenes unitarios, calculados tomando como medida de actividad bancaria los activos totales o algún grupo de ellos.

El resultado operacional bruto del sistema financiero expresado en pesos chilenos constantes mostró un fuerte crecimiento durante el período 1970-1986. La misma tendencia se observa

tomando dicho resultado como una proporción del PIB (de 0.78% en 1970 a 6.10% en 1986). Esto muestra que el sistema financiero absorbe actualmente un volumen de recursos reales mucho más grande que antes. Lo que cabe preguntarse es si los beneficios compensan adecuadamente esos costos.

Los costos unitarios del sistema financiero acusan una tendencia descendente en el período 1970-1986. El cociente entre los gastos operacionales y la cartera total baja del 11.6% en 1970 a 2.2% en 1986, cifra que se compara favorablemente con la de los Estados Unidos. Según estadísticas del Federal Reserve System (1985), el costo unitario medio para los bancos de los Estados Unidos que operan en su propio país se ubica entre 3% y 4%.

Los márgenes unitarios también tienden a bajar, aunque en forma menos marcada. El cociente entre el resultado operacional y la cartera descendió de 10.7% en 1970 a 5% en 1986. La evolución de los márgenes unitarios se vio afectada por la crisis de 1982-1983, se produjo una caída transitoria de los resultados operacionales por debajo de sus niveles de tendencia. Los márgenes unitarios también se comparan favorablemente con los observados en los bancos estadounidenses. Las cifras indican que el sistema financiero chileno ha alcanzado niveles de eficiencia operacional similares a los de los países desarrollados.

Otro indicador de eficiencia operacional es el volumen de actividad por empleado, medido como el cociente entre la cartera total y el número de empleados. Este indicador registró una tendencia positiva entre 1977 y 1986. Su valor se multiplicó por un factor igual a 3.6 en nueve años. No obstante, los valores actuales del indicador son más bajos que los de Estados Unidos (Marshall y Marshall, 1987).

La evolución de los indicadores de eficiencia operacional se ha visto favorecida por la significativa expansión de la cartera total. Los activos y los pasivos bancarios se vieron afectados por una "inflación financiera" (Marshall, 1986). Los activos subieron por efecto de la capitalización de los intereses y la devaluación del peso, pero este fenómeno fue sólo financiero y no tuvo ningún impacto sobre el número de operaciones físicas ni sobre el número de clientes atendidos. Hay algunas comprobaciones de que la tendencia de los indicadores de eficiencia operacional se debilita o se invierte, si las actividades financieras se reemplazan por medidas de actividad física (Marshall, 1986 y Marshall y Marshall, 1987).

e) *La eficiencia funcional*

La eficiencia funcional es la capacidad de proveer un abanico completo de productos y servicios de manera de maximizar el ahorro y la inversión financieros. La reforma ha tenido un efecto positivo: el número de clientes ha subido a niveles relativamente altos, si se considera una población de 12.7 millones de personas. Los deudores del sistema bancario aumentaron de 15 000 en 1970 a 850 466 en 1988. Incluyendo a las sociedades financieras, esta cifra se eleva a 1 327 067. El número de depositantes también es importante. Las cuentas corrientes en moneda local suman 314 451 y las de ahorro, 5 738 153. Las tarjetas de crédito llegan a 554 000. Todas estas cifras indican que el sistema está cubriendo a gran número de clientes.

Se han desarrollado y consolidado nuevos productos, como los préstamos y depósitos indizados que dan protección completa contra la inflación y las letras de crédito reajustables, para los préstamos hipotecarios con fines residenciales a largo plazo. Los bancos encauzaron eficientemente los créditos externos durante el período 1977-1981. También han sido eficientes en la aplicación de los mecanismos de conversión de la deuda en capital durante los últimos años. En general, el sistema ha mostrado capacidad para reaccionar rápida y eficientemente ante las nuevas posibilidades que abre el mercado.

Capítulo II

PRESENCIA DE LOS BANCOS TRANSNACIONALES EN CHILE

1. Evolución de sus actividades

a) *Presencia histórica*

Los bancos transnacionales tuvieron importante actuación en el pasado. En 1960, había tres: el Banco Francés, el Banco de Londres y el National City Bank. Comparados con sus congéneres nacionales, eran todos de tamaño mediano. Con ser pocos, absorbían una proporción importante del mercado, sobre todo en las operaciones en moneda extranjera. Muchas compañías extranjeras y transnacionales figuraban entre sus clientes. Desempeñaron un importante papel en mejorar la calidad del sistema bancario chileno: formaron personal y coadyuvaron al desarrollo de la capacidad administrativa de la banca local.

Durante el decenio de 1960, su número creció. A los tres mencionados se agregaron, el Banco do Brasil y el Bank of America. Entretanto los bancos nacionales privados bajaron de 27 en 1960 a 23 en 1970. En junio de 1970, los bancos transnacionales absorbían 9.2% de los depósitos en moneda local; 26.2% de los depósitos en moneda extranjera; 8.2% de los préstamos en moneda local; y 5.1% de los préstamos en moneda extranjera. (Véase el cuadro 1.)

b) *Entradas y salidas del mercado durante los años setenta*

Esta tendencia se quebró en el período 1970-1973. El programa económico del gobierno disponía la nacionalización del sistema bancario. Los bancos extranjeros, con una sola excepción,

reaccionaron inmediatamente alejándose del país. Sus activos y pasivos fueron absorbidos por bancos nacionales. El Banco Francés fue tomado por el Banco de Concepción; el First National City Bank, por el Banco de Talca; el Banco de Londres, por el Banco O'Higgins; y el Bank of America, por el Banco Osorno. El Banco do Brasil, el más pequeño de los cinco, continuó con sus operaciones ya

Cuadro 1

CHILE: PARTICIPACION DE MERCADO DE LOS BANCOS
TRANSNACIONALES, 1960-1970

(Porcentajes)

Item	Diciembre 1960	Diciembre 1965	Junio 1970
Depósitos en moneda nacional	5.0	7.3	9.2
Depósitos en moneda extranjera	11.1	11.1	26.2
Créditos en moneda nacional	5.0	5.8	8.2
Créditos en moneda extranjera	8.5	6.1	5.1
Número de bancos transnacionales ^a	3	4	5
Número de bancos nacionales	27	25	23

Fuente : Banco Central de Chile, *Boletín Mensual*, varios números mensuales, Santiago de Chile.

^a Los bancos transnacionales que operaban en 1960, 1965 y 1970 eran el Banco de Londres, el Banco Francés y el First National City Bank. El Banco do Brasil ingresó en 1965 y el Bank of America en 1970.

que era un banco estatal en su país de origen. Varios activos valiosos pero intangibles de dichos bancos, como el personal capacitado, la red de bancos corresponsales y la capacidad de administración, se transfirieron a los bancos nacionales.

La reforma financiera del decenio de 1970 estimuló el ingreso de bancos extranjeros. Durante los primeros años, esa entrada fue esporádica. El First National City Bank —ahora Citibank— reabrió su sucursal en 1975; luego el Bank of America y dos bancos brasileños aparecieron entre 1977 y 1978. Pero la mayoría de las incorporaciones tuvo lugar entre los años 1979 y 1981.

c) *Principales tendencias cuantitativas durante el último decenio*

El número de bancos transnacionales ha aumentado mucho en los últimos diez años: de uno en 1974 a 21 en 1988. El crecimiento más rápido ocurrió entre 1978 y 1981, cuando el número subió de cinco a 17.

La crisis de 1982-1983, que redujo el número de bancos nacionales, no tuvo el mismo efecto sobre los transnacionales, los que han aumentado a tal punto que superan a los bancos nacionales, e incluso son más numerosos que la suma de los bancos nacionales y las sociedades financieras. (Véase el cuadro 2.)

Aunque la mayoría de los bancos transnacionales mantiene pocas oficinas en el país, el número de agencias y sucursales de estos bancos ha subido de siete en 1977 a 147 en 1987. Esto se explica no sólo por la incorporación de nuevos bancos, sino por el aumento en el número de oficinas por banco. Los bancos transnacionales aprovecharon la relativa debilidad de los bancos nacionales en el período 1984-1986, tras la crisis de 1982-1983 y así el número de sus oficinas ha subido de 107 en 1983 a 141 en 1986 (31.8%).

El número total de empleados de los bancos transnacionales aumentó de 101 en 1977 a 3 939 en 1988. El cambio más importante ocurrió en el trienio 1980-1982, cuando el personal creció de 960 a 3 470. Desde entonces, el número de empleados ha seguido aumentando lentamente. El promedio de empleados por oficina, que subió al comienzo luego bajó y alcanzó un nivel inferior al de los bancos nacionales aunque un poco superior al de las sociedades financieras. Esto significa que en el proceso de crecimiento después de 1982-1983 influyó la búsqueda de niveles más altos de eficiencia.

Los saldos contables del balance siguieron una evolución congruente con las variables reales. En pesos chilenos constantes durante el período 1978-1987, los préstamos se multiplicaron por 47.5; las inversiones financieras por 178.8; y la cartera total por 72.2,

aunque estas cifras están afectadas por los bajos niveles de 1978, cuando había pocos bancos transnacionales y ellos recién incorporados. Pero la expansión es importante incluso si se aísla el efecto del ingreso de nuevos bancos. Por ejemplo, durante 1982-1987, cuando el número de bancos aumentó apenas en dos, la cartera de los bancos transnacionales creció, en términos reales, en 113%.

Los saldos de las cuentas pasivas también crecieron una alta proporción en el período 1978-1987. Los préstamos internos crecieron a una velocidad el doble de la de los depósitos y cuatro veces la de préstamos externos. Los depósitos totales siguieron una tendencia ascendente relativamente uniforme que sólo se interrumpía en 1983, durante la crisis financiera. Los préstamos

Cuadro 2

CHILE: NUMERO DE INSTITUCIONES FINANCIERAS,
1970-1987

Año	Bancos nacionales	Bancos transnacionales	Sociedades financieras	Total
1970	23	5	...	28
1973	21	1	...	22
1974	20	1	...	21
1975	21	2	...	23
1976	21	2	...	23
1977	22	3	17	42
1978	22	5	17	44
1979	25	10	17	52
1980	25	13	17	55
1981	27	17	16	60
1982	19	19	9	47
1983	19	19	7	45
1984	19	19	7	45
1985	18	19	7	44
1986	17	20	4	41
1987	16	21	4	41

Fuente : Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras de Chile (SBIF), *Información Financiera* (1978-1988); publicación mensual, varios números, Santiago de Chile.

Cuadro 3

CHILE: EVOLUCION DE LA PARTICIPACION EN EL
MERCADO DE LOS BANCOS TRANSNACIONALES,
1978-1987

(Porcentajes)

Año	Depósitos	Créditos	Inversiones financieras
1978	0.5	0.7	6.3
1979	2.2	2.4	2.7
1980	2.4	3.2	2.9
1981	6.6	6.5	6.1
1982	13.1	9.0	14.2
1983	14.2	9.4	10.9
1984	16.2	9.1	10.4
1985	17.5	10.9	11.90
1986	21.0	13.2	12.7
1987	18.1	13.3	16.6

Fuente : Elaborado por el autor a base de datos de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras de Chile.

internos se elevaron principalmente después de la crisis por la aplicación de varios programas para aliviar a los deudores, algunos de los cuales comprendían líneas de crédito del Banco Central. Los préstamos externos aumentaron rápidamente hasta 1982, cuando se suspendieron esos créditos. Desde entonces el saldo de esta cuenta dejó de crecer y desde 1985, ha descendido por efecto de la aplicación de mecanismos de conversión de la deuda en capital.

La expansión de los bancos transnacionales ha sido más rápida que la de los bancos nacionales. Por consiguiente, la actuación de estos bancos en el mercado ha ido creciendo entre 1978 y 1987. Por ejemplo, su participación en los depósitos subió de 0.5% a 18.1%; en los préstamos, de 0.7% a 13.3%; y en las inversiones financieras, de 6.3% a 16.6%. Con esto, los bancos transnacionales han superado los niveles de fines de los años sesenta. Aprovecharon la coyuntura de 1982-1984 para ganar posiciones a expensas de los bancos nacionales. Fue así como su participación en el mercado de depósitos se elevó del 6.6% al 16.2% entre 1982 y 1984. (Véase el cuadro 3.)

La estructura del balance de los bancos transnacionales no ha permanecido constante durante este período. La composición de la cartera cambió al aumentar la importancia relativa de las inversiones financieras (de 18.8% en 1978 a 46.7% en 1987) y disminuir la de los préstamos de (81.2% a 53.3% entre los mismos años). Como la mayoría de las inversiones financieras son instrumentos emitidos por el Banco Central o la Tesorería, esto implica un cambio en la composición de los riesgos en la cartera de estos bancos. (Véase el cuadro 4.)

Cuadro 4

BANCOS TRANSNACIONALES: EVOLUCION DE ALGUNAS
RAZONES FINANCIERAS DE SUS AGENCIAS
O SUBSIDIARIAS CHILENAS, 1978-1987

(Porcentajes)

Año	I	II	III	IV	V	VI
1978	81.2	18.8	36.9	5.4	22.7	51.7
1979	94.4	5.6	57.7	10.2	27.9	31.8
1980	91.2	8.8	43.3	13.3	31.2	22.7
1981	93.3	6.7	54.3	5.4	34.8	17.8
1982	82.1	17.9	55.6	4.1	32.9	13.7
1983	66.8	33.2	47.4	15.4	27.7	13.6
1984	60.7	39.3	51.2	14.0	24.3	11.7
1985	57.4	42.6	53.6	29.0	21.4	11.7
1986	57.6	42.4	61.3	19.4	17.9	13.3
1987	53.3	46.7	54.4	16.1	13.2	15.4

Fuente : Elaborado por el autor en base a datos de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras de Chile.

I = Créditos/cartera

II = Inversiones financieras/cartera

III = Depósitos/cartera

IV = Endeudamiento interno/cartera

V = Endeudamiento externo/cartera

VI = Capital/cartera

Los depósitos totales, expresados en porcentajes de la cartera,

Los depósitos totales, expresados en porcentajes de la cartera, han fluctuado en el tramo de 50% a 60%, pero cayeron a 47.4% en 1983, durante la crisis financiera, con una rápida recuperación posterior.

En general, los depósitos totales han superado a todas las demás fuentes de financiamiento. Esto significa que los bancos transnacionales han mantenido una base relativamente sólida de depósitos en un período de rápida expansión, caracterizado por una crisis severa. He ahí la diferencia con los bancos nacionales, que se vieron afectados por el deterioro de su base de depósitos durante y después de la crisis de 1982-1983.

Sin embargo, la composición de los pasivos no permaneció constante. Los préstamos internos y externos modificaron su importancia relativa en 1982-1983. La proporción de la cartera financiada con préstamos internos se elevó de 5.4% en 1981 a 16.1% en 1987; y la de los préstamos externos bajó de 34.8% a 13.2%. Esto significa que una fuente de financiamiento distinta de los depósitos —los préstamos externos— ha sido sustituida parcialmente por otra fuente distinta de los depósitos —los préstamos internos.

Los capitales y reservas comprometidos por los bancos transnacionales experimentaron un gran crecimiento, al aumentar de 20 millones de dólares en 1978 a 420 millones en 1987. Esta expansión se explica, principalmente, por la incorporación de nuevos bancos y, también, por la capitalización de las utilidades o el establecimiento de provisiones para futuras remesas de utilidades al exterior. La tendencia ascendente ha sido continua, pero más lenta durante el período 1982-1984, frente a la incertidumbre provocada por la crisis financiera. Desde 1985, se vuelve a apreciar una rápida expansión, que se debe a nuevas emisiones o aportes de capital. Once bancos transnacionales han aumentado sus capitales y reservas una o más veces durante el período comprendido entre enero de 1985 y agosto de 1988. El monto total envuelto en estas operaciones llega a 176.5 millones de dólares.

La banca ha recibido una proporción importante de la inversión extranjera efectiva total: 4 678 millones de dólares entre enero de 1974 y marzo de 1987. Poco menos de la mitad de esta suma ha ingresado en los últimos tres o cuatro años, al estímulo de los mecanismos de conversión de la deuda en capital. La inversión extranjera efectiva sumó 2 170 millones de dólares entre enero de 1985 y marzo de 1988, destinándose a la actividad bancaria 236.9 millones (10.9%) y 306 millones al sistema financiero en su conjunto (14.1%).

2. Descripción de la situación actual

Veintidos bancos transnacionales mantienen sucursales o subsidiarias en el país. De ellos 10 son estadounidenses; cinco latinoamericanos; cinco europeos; y dos asiáticos. Los estadounidenses representan poco menos de la mitad del total.

Casi todos los bancos transnacionales están registrados como sucursales de sus casas matrices. Cinco tienen la misma condición jurídica que los bancos nacionales: son sociedades anónimas registradas según la legislación chilena.

En grupo, los bancos transnacionales registraban al 31 de diciembre de 1987 un capital y reservas de 420 millones de dólares y activos de 3 410 millones. La distribución de estos montos entre el grupo es muy heterogénea. El banco más grande —el Citibank— registraba un capital de 67 millones de dólares y activos de 741 millones; el menor tenía un capital de 8 millones y activos de 18 millones. Los dos bancos mayores concentraban el 41.4% de los activos del grupo; los siguientes ocho bancos, el 41.0%; y los restantes 11 bancos, todos pequeños, el 17.6% del total. Tomando como punto de referencia a los bancos nacionales, los dos mayores se clasifican como bancos medianos, con una participación en el mercado total de préstamos de 3% a 4%. El resto son todos bancos pequeños con participaciones por debajo de 1.5%. (Véase el cuadro 5.)

Casi todos los bancos transnacionales, están entre los 500 bancos más grandes del mundo, según el orden de 1988 publicado por la revista *Euromoney* (1988). Utilizando las cifras de esa publicación de la Superintendencia de Bancos de Chile, la importancia relativa de las agencias o subsidiarias en Chile de estos bancos, utilizando como indicador el capital, fluctúa entre 0.15% y 6.86% con un promedio simple igual a 1.52%. Si se toman los activos, los valores van de 0.01% a 2.53%, con un promedio simple de 0.49%.

En conjunto, los bancos transnacionales ofrecen casi los mismos productos y servicios que los bancos nacionales. Pero esto no es válido necesariamente para cada uno de sus componentes. Pocos bancos transnacionales ofrecen un amplio espectro de operaciones activas y pasivas. Muchos son selectivos en sus productos, servicios y clientes. Con pocas excepciones, los bancos transnacionales se orientan al servicio de las empresas y de la banca al por mayor. La selectividad se ha llevado tan lejos que algunos no pueden compararse con sus congéneres nacionales o extranjeros. El cuadro 6 da una lista de productos activos y pasivos, e indica el número de bancos que ofrece cada uno. Muchos muestran una frecuencia de

Cuadro 5

AGENCIAS Y SUBSIDIARIAS CHILENAS DE LOS BANCOS
TRANSNACIONALES, 1987

(Millones de dólares)

	Activos	Capital	Utilidad neta	Posición en activos	Posición en capital
Citibank	741	67	7 152	1	1
Español	671	61	0 000	2	2
Centrobanco	253	26	0 248	3	6
Chase	192	31	0 226	4	4
Republic	188	19	5 601	5	8
Boston	162	40	1 538	6	3
Sudameris	157	7	0 000	7	21
Hong Kong	150	13	1 427	8	11
Exterior	150	21	0 201	9	7
Bank of America	147	10	0 248	10	14
Morgan Bank	97	8	0 056	11	19
Chicago	94	15	1.320	12	9
Security	88	8	1 495	13	17
Do Brasil	57	15	0 953	14	10
American Express	55	27	1 457	15	5
Tokyo	54	8	1 072	16	20
Real	48	8	0 355	17	16
Nac. Argentina	42	11	0 094	18	13
Colombia	25	8	-0 620	19	15
Banespa	22	11	0 188	20	12
Continental	18	8	-0 692	21	18
Total	3 410	420	22		

Fuente : Elaborado por el autor a base de datos de la
Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras de
Chile.

Cuadro 6

CHILE: PARTICIPACION DE LOS BANCOS TRANSNACIONALES EN EL MERCADO DE ALGUNOS PRODUCTOS Y SERVICIOS, 1987-1988

Producto	Moneda ^a	Participación en el mercado (%)	Bancos transnacionales activos	Fecha
Cuentas corrientes	MN	13.7	20	2.88
Depósitos de ahorro	MN	4.0	4	2.88
Depósitos a plazo no reajustables	MN	20.7	20	2.88
Depósitos a plazo reajustables	MN	10.5	20	2.88
Cuentas corrientes	ME	23.8	20	2.88
Depósitos a plazo	ME	29.1	20	2.88
Depósitos a plazo	MN	18.5	20	2.88
Depósitos de ahorro para vivienda	MN	0.2	1	12.87
Letras de crédito para vivienda y otros fines	MN	10.4	4	12.87
Bonos reajustables	MN	10.8	5	12.87
Valores intermediados	MN	46.1	20	12.87
Depósitos a largo plazo	MN	6.2	15	12.87
Depósitos a corto plazo	MN	23.8	20	12.87
Depósitos a mediano plazo	MN	21.4	20	12.87
Total depósitos	MN y ME	18.1	20	12.87
Préstamos externos de corto plazo	ME	24.3	20	12.87
Préstamos externos de largo plazo	ME	4.3	17	12.87
Total préstamos externos	ME	7.0	20	12.87
Créditos no reajustables	MN	24.1	20	12.87
Créditos reajustables	MN	12.3	20	12.87
Créditos	ME	9.0	20	12.87
Créditos de corto plazo	MN	24.4	20	12.87
Créditos de largo plazo	MN	8.5	20	12.87
Créditos de importación	ME	17.6	20	12.87
Créditos de exportación	ME	10.8	16	12.87
Créditos de consumo	MN y ME	14.5	17	12.87
Créditos comerciales	MN y ME	14.3	20	12.87
Créditos para vivienda	MN	10.3	3	12.87
Créditos: letras de crédito	MN	9.9	4	12.87
Créditos contingentes	M/N y M/E	14.8	20	12/87
Créditos cartas de crédito	M/N y M/E	20.0	20	12/87
Total créditos	M/N y M/E	13.8	20	12/87
Inversiones financieras	M/N y M/E	16.5	20	12/87
Activos totales	M/N y M/E	14.2	20	12/87

Fuente: Elaborado por el autor a base de datos del Banco Central de Chile y de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

^a MN = moneda nacional
ME = moneda extranjera

20 sobre 20. Pero los productos definidos como de banca individual o al por menor y orientados a un gran número de personas muestran una frecuencia relativamente baja. Este es el caso, por ejemplo, de los depósitos de ahorro, de los depósitos de ahorro para la adquisición de vivienda y de los préstamos residenciales. Ninguno de estos productos es ofrecido por más de cuatro bancos transnacionales.

Además, el cuadro 6 presenta la participación de mercado de los bancos transnacionales en cada uno de los productos mencionados en la lista. Los valores varían considerablemente de un caso a otro: van de 0.2% para los depósitos de ahorro al 46.1% para las inversiones financieras intermediadas. Los productos o servicios que muestran una participación de mercado relativamente alta son los depósitos en cuenta corriente en moneda local y extranjera; los depósitos a plazo no reajustables en moneda local; los depósitos a plazo en moneda extranjera; los depósitos a corto y mediano plazo; la intermediación de valores; los préstamos no reajustables; los préstamos de corto plazo; y las cartas de crédito en moneda local y extranjera. Los que muestran una participación de mercado relativamente baja son los depósitos de ahorro; los depósitos de ahorro para la adquisición de vivienda; los depósitos a largo plazo; los préstamos a largo plazo; y los préstamos financiados con letras de crédito hipotecarias.

Al comparar la participación actual de mercado con la observada en junio de 1970, antes de la aplicación de las reformas institucionales del período 1971-1973, se aprecia que ahora es en general más alta, y que ha tenido un aumento mucho menos importante que el número de bancos. Por ejemplo, si se consideran los depósitos en moneda extranjera, el porcentaje de los bancos transnacionales se elevó de 26.2% en 1970 a 32.4% en 1987, mientras que el número de bancos se multiplicaba por 4.2. Los productos que mostraban antes las más altas participaciones de mercado son los mismos de hoy: los depósitos en moneda extranjera. Y los de las participaciones más bajas son también los mismos: los préstamos en moneda extranjera. Las grandes reformas institucionales llevadas a cabo durante el decenio de 1970 no han alterado las prioridades asignadas por los bancos transnacionales a los diferentes productos y mercados bancarios, ni las preferencias de los agentes económicos.

Cabe distinguir tres subgrupos relativamente homogéneos de bancos transnacionales. El primero está formado por los dos bancos mayores —el Citibank y el Banco Español— los que ofrecen una amplia variedad de productos y servicios y operan como bancos de empresas y personas, compitiendo con los bancos nacionales en el mismo terreno. El segundo incluye a los demás bancos

estadounidenses distintos del Citibank. Se trata de bancos pequeños con una orientación empresarial y que tienen una exposición indirecta a través de sus oficinas en otros países. El tercer subgrupo comprende a los bancos latinoamericanos, también bancos pequeños, y algunos estatales en sus países de origen. Comparten en general una fuerte orientación hacia el comercio exterior. Los demás bancos —tres europeos y dos asiáticos— forman un subgrupo heterogéneo.

3. Reglamentación

a) *Reglamentos bancarios*

La ley general de bancos define el reglamento básico para la operación de los bancos en Chile. Su versión actual fue promulgada en 1970 y su última enmienda aprobada en 1986. Esta ley regula tanto a los bancos nacionales como a los extranjeros. En la mayoría de los casos la ley se refiere a los bancos en general y muy pocos artículos están destinados específicamente para los bancos extranjeros.

En virtud de esta ley, los bancos extranjeros pueden abrir sucursales en Chile; para ello basta con que soliciten un certificado de autorización provisional a la Superintendencia de Bancos, procedimiento equivalente al que rige para los bancos nacionales. La solicitud es evaluada por la Superintendencia de Bancos y puede ser aceptada o rechazada sin expresión de causa. Una vez obtenido el certificado, la sucursal del banco extranjero inicia el trámite de personería jurídica, para lo cual debe reunir varias condiciones. La autorización final es otorgada por la Superintendencia de Bancos, una vez que verifica el cumplimiento de todos los requisitos. Se presta atención especial a la congruencia entre los estatutos del banco extranjero y la legislación chilena, al ingreso efectivo al país del capital y las reservas y a la conversión de los recursos en monedas extranjeras a pesos chilenos, según lo dispuesto por el estatuto de la inversión extranjera.

La ley general de bancos establece que las sucursales de bancos extranjeros tendrán situación equivalente a la de los bancos nacionales. Ambos tienen los mismos derechos y están autorizados para efectuar las mismas operaciones, estando afectos a las mismas disposiciones legales, a menos que se disponga explícitamente otra cosa. Por consiguiente, los bancos extranjeros no podrán invocar ningún derecho especial por su nacionalidad, en relación con sus operaciones en Chile. Cualquier demanda legal, independientemente

de su naturaleza será vista por las cortes chilenas, según la jurisprudencia del país. Los chilenos y los residentes tendrán derechos preferentes sobre los activos de las sucursales de bancos extranjeros.

La ley dispone algunas facilidades para la operación de los bancos extranjeros en Chile. A los bancos nacionales se les exige un directorio de su administración superior; las sucursales de bancos extranjeros están exentas de esta obligación. En cambio, deben tener un agente o representante debidamente autorizado, ejecutivo que tendrá los mismos derechos y obligaciones que el directorio de un banco nacional. Los bancos extranjeros están autorizados para realizar sus operaciones según sus propios procedimientos, en la medida en que estos no contravengan la legislación chilena ni sus reglamentos complementarios.

Igual que los bancos nacionales, los bancos extranjeros debe obtener la autorización de la Superintendencia de Bancos para abrir o cerrar oficinas a lo largo del país. En principio, no existe restricciones para abrir agencias en diferentes regiones y ciudades ni para los bancos nacionales ni para los bancos extranjeros.

Los bancos extranjeros deben satisfacer una exigencia mínima de capitales y reservas. El mínimo, establecido tanto para los bancos nacionales como extranjeros, equivale a 400 000 UF (aproximadamente 6.9 millones de dólares a la tasa de cambio y valor de la UF al 31 de diciembre de 1987). Para los bancos extranjeros, la ley establece una clara distinción entre el capital de su casa matriz y el monto asignado a la sucursal en Chile. Así, por ejemplo, la sucursal de un banco extranjero no está autorizada para dar a conocer para efectos publicitarios el capital de su casa matriz sin mencionar el capital asignado localmente.

Los bancos extranjeros pueden también abrir oficinas de representación en Chile, previa autorización de la Superintendencia de Bancos. Las oficinas de representación sólo pueden actuar como agentes de sus casas matrices y se les permite efectuar directamente operaciones bancarias. Igual que los bancos, estas oficinas están bajo la supervisión de la Superintendencia de Bancos.

Los bancos extranjeros pueden participar parcial o totalmente en la propiedad de los bancos establecidos como tales en Chile. Algunos bancos de hecho lo hacen. La única restricción es un límite para la tenencia de más del 10% del capital accionario de un mismo banco. Según la ley, ninguna persona natural o jurídica puede exceder este límite sin la autorización de la Superintendencia de Bancos. Sin embargo esta autorización sólo puede ser rechazada

cuando hay comprobación pasada o presente de insolvencia del accionista. La ley no se refiere a la nacionalidad del accionista, de modo que los bancos extranjeros pueden exceder este límite en la medida que acrediten su solvencia. Considerando la posibilidad de participación extranjera en bancos locales, la ley estipula que no se podrá discriminar en términos de nacionalidad para la elección de los directores de un banco.

Las materias referidas al proceso de inversión extranjera —como la transferencia de los recursos al país, las remesas de capital y utilidades y los impuestos— están reguladas por el estatuto de la inversión extranjera. Sin embargo, la ley de bancos menciona explícitamente las remesas de utilidades de los bancos extranjeros, y establece que toda transferencia debe ser autorizada previamente por la Superintendencia de Bancos.

La ley general de bancos proporciona la regulación básica la que se complementa con las resoluciones del Banco Central sobre operaciones financieras y operaciones de cambio y con las circulares emitidas por la Superintendencia de Bancos. El anexo 2 resume los principales límites cuantitativos que afectan a las operaciones bancarias.

b) *Reglamentos de inversión extranjera*

La inversión extranjera puede ser encauzada al país aplicando dos instrumentos: el estatuto de la inversión extranjera, promulgado por el decreto-ley 600 de 1974, y el Capítulo 19 del Compendio de Normas de Cambio Internacionales del Banco Central, aprobado en 1985.

El estatuto de la inversión extranjera regula la transferencia de capitales extranjeros al país. Sus usuarios potenciales son personas naturales o jurídicas de origen extranjero y personas naturales o jurídicas chilenas con residencia en el exterior. Las transferencias de capital se formalizan por medio de un contrato firmado por el presidente o el secretario ejecutivo del Comité de Inversiones Extranjeras en representación del Estado de Chile y los inversionistas extranjeros. El capital puede ser ingresado al país en cualquiera de las formas siguientes: divisas libremente convertibles, activos tangibles, tecnología, créditos relacionados con una inversión extranjera, capitalización de préstamos contraídos en el exterior en divisas libremente convertibles y capitalización de utilidades susceptibles de ser remesadas al exterior.

El contrato debe establecer el plazo para el ingreso efectivo del capital transferido al país. El máximo es de ocho a 12 años para

las inversiones mineras y de tres años para las restantes. Las remesas de capital no tienen otra restricción que la que establece que el capital debe permanecer en el país por un mínimo de tres años. Las remesas de utilidades no están sujetas a ninguna restricción.

Los inversionistas extranjeros están sujetos a la misma legislación que los inversionistas locales. Reciben una garantía formal en el sentido que no serán discriminados en relación con sus actividades económicas en Chile. Incluso reciben la garantía de que ninguna legislación futura podrá discriminar en contra de ellos o en contra de las empresas o negocios donde ellos inviertan.

El capital ingresado es convertido a pesos al tipo de cambio oficial. Los inversionistas tienen acceso al mercado oficial de cambios para las remesas de capital y utilidades.

Los inversionistas extranjeros pueden optar entre dos sistemas tributarios. Uno es el que se aplica normalmente a todos los contribuyentes, sujeto a enmiendas con el correo del tiempo. Actualmente supone una tasa de impuesto a la renta efectiva del 10% para las utilidades no remesadas y de 32.5% para las remesadas. El otro sistema establece el congelamiento de la tasa del impuesto al 49.5% por 10 años e implica una tasa efectiva de 45.55%.

El estatuto de la inversión extranjera ha sido ampliamente utilizado por los inversionistas extranjeros desde su promulgación. Un total de 4 700 millones de dólares ha ingresado al país en virtud de este mecanismo desde 1974, casi todos los bancos extranjeros lo han usado para transferir sus capitales.

El Capítulo 19 del Compendio de Normas de Cambio del Banco Central, conocido también como el sistema de conversión de deuda en capital, fue concebido para capitalizar la deuda externa. Se consideraron varios factores en su diseño y aplicación: la necesidad de aliviar la restricción impuesta por la deuda externa; el interés de los acreedores externos en reducir su exposición en el país y mejorar su cartera; la existencia de posibilidades de inversión en el país; la confianza de los inversionistas extranjeros en el programa macroeconómico en vigor; y el importante descuento con el que se transan los instrumentos de la deuda externa chilena en los mercados internacionales.

El mecanismo tiene por objeto invertir en Chile, usando moneda local obtenida de la aplicación de instrumentos de la deuda externa. Sus usuarios potenciales son personas naturales o jurídicas con residencia en el exterior.

Un inversionista extranjero que desee aplicar este mecanismo comienza por adquirir instrumentos de la deuda externa chilena,

usando sus propias divisas. Como la deuda se transa a precios por debajo del valor paritario, el inversionista obtiene un descuento por este concepto. Luego debe encontrar un deudor con el cual acordar la sustitución de la deuda externa por una deuda denominada en pesos chilenos, negociable en el mercado con un descuento. El precio de la redenominación del instrumento de la deuda externa depende de dicho descuento. La conversión de una moneda a otra se hace al tipo de cambio oficial. Esta operación está sujeta a aprobación del Banco Central, institución que evalúa cuidadosamente la contribución de la inversión usando varios parámetros: promoción de las exportaciones, generación de empleo, transferencia de nueva tecnología e integración del proyecto con la economía en su conjunto. La solicitud puede ser aceptada o rechazada sin expresión de causa. De ser aprobada, el inversionista externo concretará su inversión en pesos chilenos.

El descuento total obtenido por el inversionista depende de la tasa de descuento aplicada al instrumento de deuda externa y de la tasa de redenominación de ese instrumento. Por ejemplo, si la tasa de descuento de la deuda es 30% y la tasa de redenominación es 92%, el descuento final es igual al 24% lo que equivale a un premio sobre el tipo de cambio oficial de 32%.

Las inversiones concretadas aplicando este mecanismo están sujetas a varias restricciones. El capital debe permanecer en el país durante 10 años contados desde la fecha en que la inversión se efectuó originalmente. Los dividendos no pueden ser remesados durante los primeros cuatro años. Las utilidades acumuladas durante este período pueden ser remesadas al exterior a partir del quinto año, pero la remesa anual no puede exceder el 25% de las utilidades acumuladas. Las utilidades originadas a partir del quinto año no están sujetas a ninguna restricción. Las remesas de capital y utilidades tienen acceso al mercado oficial de cambios.

A diferencia del estatuto de la inversión extranjera, el Capítulo 19 establece un sólo sistema tributario para los inversionistas extranjeros: de aplicación común. El mecanismo del Capítulo 19 tiene ventajas y desventajas para el país. Por una parte reduce la deuda externa y por tanto su servicio; posterga los egresos de divisas; genera ingresos tributarios; cambia la composición de los servicios financieros; los intereses, que siguen una evolución contraria al ciclo económico, son sustituidos por dividendos, que tienen un comportamiento procíclico; y desarrolla un mercado para la deuda externa de Chile, lo que facilita futuras negociaciones con los acreedores externos. En cambio, restringe el ingreso de nuevos

recursos; las remesas de utilidades presionarán sobre la balanza de pagos en el futuro; supone un riesgo porque es incierto el precio a largo plazo de la deuda externa; e implica la existencia de un sistema de cambios múltiples.

El mecanismo ha sido útil y eficaz para apoyar el programa de privatización emprendido por el gobierno de Chile. Habría sido muy difícil aplicarlo sin un sistema que estimulara la inversión privada extranjera.

Los inversionistas extranjeros han recurrido ampliamente a este mecanismo desde que se aprobó en 1985. Las inversiones realizadas al amparo del sistema superan a las correspondientes al estatuto de la inversión extranjera. Según cifras oficiales, entre el primer trimestre de 1985 y el primero de 1988 la suma encauzada por concepto del Capítulo 19 llega a 1 058 millones de dólares frente a 1 030 millones para el otro sistema.

Los bancos extranjeros han sido muy activos en efectuar operaciones acogidas al Capítulo 19. Han actuado como inversionistas extranjeros por cuenta propia y como agentes de otros inversionistas extranjeros. El principal beneficio para los bancos extranjeros es la apertura de nuevas posibilidades comerciales. Pueden mejorar y diversificar su cartera, convirtiendo deuda en capital; o bien pueden encontrar nuevos compradores para sus instrumentos de deuda a nuevos precios. Estos beneficios, sin embargo, tienen su costo. Si la deuda se sustituye por capital, la percepción de ingresos se posterga ya que las remesas de utilidades no están permitidas durante los primeros cuatro años.

4. Exposición directa e indirecta de los bancos transnacionales

La cartera de las agencias o subsidiarias chilenas de los bancos transnacionales puede definirse como su exposición crediticia directa, pero éste no es el único vínculo comercial de estos bancos con Chile. También tienen una exposición crediticia indirecta como acreedores externos de los residentes chilenos. Si se consideran sus operaciones tanto directas como indirectas, el número de bancos transnacionales comprometidos sube a más de 250 y el volumen en dólares se eleva considerablemente. Al tratar ambos tipos de operaciones, conviene distinguir entre dos grupos de bancos: los que mantienen agencias o subsidiarias en Chile —y es al que nos referimos principalmente en este informe— y los que sólo mantienen una exposición crediticia indirecta.

Los bancos transnacionales comenzaron a otorgar créditos indirectos tan pronto se abrió la cuenta de capitales de la balanza de pagos en 1977. El proceso comenzó antes que esos mismos bancos abrieran sus agencias o subsidiarias en Chile. Los créditos indirectos estuvieron a disposición de los deudores antes y crecieron más rápidamente que los créditos directos. Así, el monto de los primeros superó varias veces el monto de los segundos. Según cifras al 31 de diciembre de 1982, la deuda externa comprometida con los bancos transnacionales ascendía a 11 246 millones de dólares, mientras que la cartera de las agencias o subsidiarias chilenas de esos bancos era de 1 225 millones. Esto significa que la exposición indirecta representaba el 89.1% de la exposición total de los bancos transnacionales.

La relación entre el patrón de crecimiento de uno y otro tipo de crédito se invirtió después de la crisis de 1982-1983. La deuda externa con los bancos transnacionales continuó creciendo lentamente hasta 1985 y comenzó a descender posteriormente. Actualmente, la exposición indirecta es sólo un poco superior a la de fines de 1982. La reducción de la deuda se explica por la aplicación eficaz de diferentes mecanismos de conversión de la deuda en capital. Según cifras oficiales, la deuda externa se ha reducido en 3 988 millones de dólares desde principios de 1985 hasta mayo de 1988. Como la cartera total de las agencias o subsidiarias chilenas ha crecido en los últimos años, la importancia relativa de la exposición indirecta ha descendido: bajó de 89.1% en 1982 a 83.4% en marzo de 1988. Estas cifras están calculadas considerando tanto los bancos que mantienen como los que no mantienen operaciones directas en Chile.

Las cifras cambian cuando se toman en cuenta únicamente los bancos que mantienen agencias o subsidiarias en el país. Los bancos europeos y latinoamericanos tienen principalmente una exposición directa, mientras que la mayoría de los bancos estadounidenses tiene una importante exposición indirecta. Al 31 de marzo de 1988, la cartera de todos estos subgrupos de bancos incluía créditos a largo plazo otorgados en el exterior a residentes chilenos por 2 369 millones de dólares; créditos otorgados en Chile por 1 471 millones; e inversiones financieras en Chile por 1 079 millones. La exposición indirecta representaba el 48.2% del total. (Véase el cuadro 7.)

Cuadro 7

CHILE: EXPOSICION CREDITICIA DE LOS BANCOS
TRANSNACIONALES, 1988*(Millones de dólares)^a*

Tipo de exposición	Con agencias en Chile	Otros	Total
<i>("Offshore")</i>	2 369	10 421	12 790
Créditos de mediano y largo plazo otorgados por oficinas en otros países	2 369	9 733	12 102
Créditos para el comercio exterior otorgados por oficinas en otros países ^b	...	688	688
<i>("Onshore")</i>	2 550	...	2 550
Créditos otorgados por agencias o subsidiarias chilenas	1 471	...	1 471
Inversiones financieras en Chile	1 079	...	1 079
Total	4 919	10 421	15 340
% Directa	51.8	...	16.6
% Indirecta	48.2	100.0	83.4

Fuente : Elaborado por el autor con datos proporcionados por el Banco Central de Chile y la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras de Chile.

^a Al 31 de mayo de 1988.

^b Créditos otorgados a los bancos transnacionales.

5. Otras actividades de los bancos transnacionales en Chile

a) *Oficinas de representación*

Un total de 45 bancos extranjeros tenía oficinas de representación registradas en Santiago de Chile en octubre de 1987. La lista completa aparece en el cuadro A-23 del anexo 3. Distintos motivos han llevado a estos bancos a abrir oficinas en Chile. Algunos son importantes acreedores externos de Chile y sin embargo no mantienen agencias subsidiarias en el país para representar sus intereses. Otros mantenían o mantienen agencias o subsidiarias chilenas, o han invertido en bancos locales. En este caso se encuentran el Banco Hispanoamericano, el Banco de Santander y el Banesto Banking Corporation. Hay también un grupo que tiene importantes inversiones en actividades no bancarias.

b) *Inversiones en bancos nacionales*

Algunos bancos transnacionales tienen inversiones en bancos nacionales y muchos de éstos debieron recapitalizarse para mantenerse en competencia después de la crisis de 1982-1983 y ante la escasez local de capitales, debieron recurrir a fuentes foráneas. Estos aportes fueron estimulados, a partir de 1985, por los mecanismos de conversión de la deuda en capital. Al 31 de diciembre de 1987, cuatro bancos transnacionales registraban intereses accionarios importantes en bancos locales. Los más importantes eran el Banesto Banking Corporation, el National Bank of Canada y el Rothschild Group. Se esperan nuevas inversiones en el futuro próximo. Además dos bancos nacionales fueron transferidos o vendidos a bancos transnacionales en los últimos años, operaciones que forman parte del proceso de desnacionalización parcial del sistema bancario. La inversión extranjera en la industria bancaria local no se reduce a la de los bancos transnacionales. También actúan en este sector inversionistas extranjeros no bancarios.

c) *Inversiones no bancarias*

Varios bancos transnacionales están comprometidos en *inversiones no bancarias*. Muchas se ubican en el sector financiero no bancario. La legislación chilena permite a los bancos extranjeros

y nacionales la inversión en actividades financieras complementarias. Sin embargo, algunos bancos transnacionales han efectuado sus inversiones directamente sin la intervención de sus agencias o subsidiarias chilenas. Las inversiones más importantes se han dirigido hacia las agencias de valores, las oficinas de corretaje bursátil, los fondos mutuos, los fondos de pensiones, las compañías de *leasing*, y las sociedades financieras. Muchas de estas instituciones efectúan operaciones complementarias a las bancarias. Los fondos mutuos complementan la función de captación de fondos. Las agencias de valores, la función de intermediación de instrumentos financieros; las sociedades financieras y las compañías de *leasing*, la función crediticia. La actividad más general es la de las agencias de valores. Algunos bancos transnacionales que no mantienen agencias o subsidiarias en Chile también están comprometidos en estas actividades.

Los bancos transnacionales también han operado en sectores no financieros en los últimos tres o cuatro años. Las inversiones se han visto estimuladas por los mecanismos de conversión de la deuda en capital aplicados por el Banco Central. Los sectores económicos afectados incluyen la silvicultura, la pesca, la distribución de gas y electricidad, la agricultura, la minería, la distribución de petróleo y la industria proveedora de insumos agrícolas. En este proceso, los bancos más activos han sido el Security Pacific Bank, el National Commerce Bank of Saudi Arabia, el Bankers Trust, el American Express Bank y el Banesto Banking Corporation.

Capítulo III

CONTRIBUCIONES DE LOS BANCOS TRANSNACIONALES AL DESARROLLO

1. Movilización del ahorro interno

a) *Distribución geográfica de los depósitos*

Los bancos transnacionales cubren todo el país y captan depósitos en 11 de las 13 regiones administrativas. Sus depósitos están más concentrados en el Área Metropolitana que los de los bancos nacionales. Las cifras disponibles para 1987 indican que el 83.9% de los depósitos de los bancos transnacionales y el 74% de los depósitos de los nacionales provienen de esta área. La distribución geográfica de los depósitos de los bancos transnacionales calza con la ubicación de sus oficinas. De las actuales 150 oficinas distribuidas a lo largo del país, 59% está en Santiago; 21% en capitales regionales; y apenas 20% en otras ciudades, la mayoría relativamente grandes. Los bancos nacionales muestran una distribución diferente. De sus actuales 666 oficinas, el 35% están ubicado en Santiago; el 19% en capitales regionales; y el 46% en otras ciudades, incluso varias ciudades pequeñas en zonas rurales. (Véase el cuadro 8.)

b) *Distribución por tipo de depósito*

En conjunto, los bancos transnacionales ofrecen todo tipo de depósito: a la vista, a plazo y de ahorro. Todos ofrecen depósitos a la vista y a plazo, pero sólo cuatro depósitos de ahorro. Según cifras de 1987, los depósitos a la vista representan el 35%; los depósitos a

plazo, el 62%; y los de ahorro, el 3% del total. Los bancos transnacionales muestran una concentración mayor que los nacionales en los depósitos a la vista y a plazo y menor en los depósitos de ahorro. Si se suman los depósitos a plazo y de ahorro, los bancos transnacionales registran una proporción más baja de estos depósitos y una más alta de los depósitos a la vista que los bancos nacionales. (Véase el cuadro 9.)

Cuadro 8

CHILE: DISTRIBUCION DE LOS DEPOSITOS
POR REGION, 1987

(Millones de pesos a fines de año)

Región	Nacio- nales	%	Trans- nacionales	%	Total	%
I	25 277	1.6	3 050	0.9	28 327	1.5
II	24 243	1.6	1 987	0.6	26 230	1.4
III	11 270	0.7	...	...	11 270	0.6
IV	18 835	1.2	2 738	0.8	21 573	1.1
V	103 774	6.6	17 701	5.1	121 475	6.4
VI	29 992	1.9	3 096	0.9	33 088	1.7
VII	30 343	1.9	6 400	1.9	36 743	1.9
VIII	75 491	4.8	10 264	3.0	85 755	4.5
IX	24 112	1.5	2 833	0.8	26 945	1.4
X	38 158	2.4	5 447	1.6	43 605	2.3
XI	3 776	0.2	...	...	3 776	0.2
XII	20 551	1.3	2 164	0.6	22 715	1.2
Subtotal I-XII	405 822	26.0	55 680	16.1	461 502	24.2
Area Metro- politana	1 156 140	74.0	290 161	83.9	1 446 301	75.8
Total	1 561 962	100.0	345 841	100.0	1 907 803	100.0

Fuente: Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras de Chile, *Información Financiera*, publicación mensual, varios números, Santiago de Chile.

Cuadro 9

CHILE: DISTRIBUCION DE LOS DEPOSITOS POR TIPO, 1987

(Millones de pesos a fines de año)

Tipo de depósito	Bancos nacionales	%	Bancos trans- nacionales	%	Total	%
<i>Vista</i>						
Moneda nacional	458 861	29.4	108 879	31.5	567 740	29.8
Moneda extranjera	24 596	1.6	10 678	3.1	35 274	1.8
<i>Plazo</i>						
Moneda nacional reajutable	456 026	29.2	98 419	28.5	554 445	29.1
Moneda nacional no reajutable	237 152	15.2	64 624	18.7	301 776	15.8
Moneda extranjera	116 017	7.4	51 618	14.9	167 635	8.8
<i>Ahorro moneda nacional</i>	269 373	17.2	11 643	3.4	281 016	14.7
Total	1 562 025	100.0	345 861	100.0	1 907 886	100.0

Fuente : Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras de Chile, *Información Financiera*, publicación mensual, varios números, Santiago de Chile.

c) *Denominación de los depósitos*

Los bancos transnacionales emiten depósitos tanto en moneda local como en moneda extranjera. Los depósitos en moneda extranjera están denominados en dólares de los Estados Unidos. En general, los bancos transnacionales están más concentrados que los nacionales en los depósitos denominados en moneda extranjera. Según cifras de 1987, el 19% de los depósitos totales de los bancos transnacionales están denominados en dólares y el 81% en pesos chilenos. Estos bancos tienen ventajas comparativas para la emisión de depósitos en moneda extranjera lo que explica su participación superior en este tipo de depósitos que en los de moneda local. Utilizando cifras de 1987, las participaciones de mercado de los bancos transnacionales en depósitos en moneda local y en moneda extranjera son 32% y 16%, respectivamente.

d) *Depósitos reajustables y no reajustables*

Los depósitos en moneda local del sistema bancario chileno pueden ser reajustables o no reajustables. Los bancos transnacionales se inclinan más que los nacionales por los depósitos no reajustables. Al comienzo, los bancos transnacionales mostraron escaso interés en la emisión de depósitos reajustables. La realización simultánea de ambos tipos de operaciones supone un riesgo, que se relaciona con la probabilidad de incurrir en una diferencia de rentabilidad entre uno y otro tipo de operaciones. Las operaciones no reajustables devengan un interés nominal, mientras que las reajustables devengan una tasa real más el ajuste inflacionario. El margen de las operaciones reajustables puede implicar pérdidas o ganancias según la evolución efectiva de la tasa de inflación. Los bancos transnacionales han ido aumentando sus depósitos reajustables con el tiempo, en parte porque las tasas de interés han descendido y alcanzaron niveles normales después de la crisis. En circunstancias normales, los depositantes tienden a cambiar sus preferencias en favor de los depósitos reajustables. Por otro lado, tanto los bancos nacionales como los transnacionales se han visto en la obligación de renegociar parte de sus préstamos con nuevas condiciones. Los préstamos renegociados normalmente han recibido plazos largos y cláusulas de reajuste, de manera que han establecido la necesidad de captar depósitos reajustables. Por último, las inversiones financieras se han transformado en un importante componente de la cartera de los bancos transnacionales y alta proporción de esas inversiones son reajustables. Actualmente captan tanto depósitos reajustables como no reajustables, pero la composición de sus depósitos totales difiere de la de los bancos nacionales. Considerando los depósitos a plazo y las cuentas de ahorro, los depósitos reajustables representan el 58% de los depósitos totales de los bancos transnacionales y el 74% de los depósitos totales de los bancos nacionales.

e) *Plazos de los depósitos*

Según cifras de 1987 para los bancos transnacionales se distribuyen los depósitos a plazo y las cuentas de ahorro en 41% de depósitos de corto plazo —con vencimientos entre 30 y 89 días; 43% de depósitos de mediano plazo —con vencimientos superiores a 89 días e inferiores a un año— y el 15% depósitos de largo plazo —con vencimientos iguales o superiores a un año. Los porcentajes que definen la composición de plazos de los depósitos de los bancos nacionales son 25%, 30% y 45%, respectivamente. (Los depósitos de ahorro son clasificados como depósitos a largo plazo.)

f) *Depósitos y otros pasivos internos*

Los depósitos son la principal pero no la única cuenta de pasivo de los bancos transnacionales. Otros pasivos en moneda local son las letras de crédito emitidas para el financiamiento de préstamos para la vivienda, otros préstamos para fines generales y los préstamos internos. Los bancos transnacionales descansan en los depósitos como fuente de fondos en mayor medida que los bancos nacionales. Sus depósitos financiaron el 43% de sus activos totales en 1987; frente al 32% para los bancos nacionales.

Los préstamos internos son principalmente líneas de crédito del Banco Central dispuestas para el financiamiento de los préstamos renegociados en condiciones preferenciales. Los bancos transnacionales han usado estas líneas en menor medida que los bancos nacionales. Cuando se aplicaron los programas de reestructuración, los bancos transnacionales tenían una cartera de activos de superior calidad que los nacionales, de manera que otorgaron una menor cantidad de préstamos preferenciales que sus congéneres locales.

Además, los bancos transnacionales estaban más concentrados en las operaciones de corto plazo, por lo cual mostraron escaso interés en los préstamos a largo plazo aprovechando las líneas del Banco Central. Sin embargo, los préstamos internos de los bancos transnacionales financiaron el 13% de sus activos totales en 1987 frente al 23% para los bancos nacionales.

Los estados de situación de los bancos registran también como pasivos las letras de crédito hipotecarias, emitidos principalmente para la adquisición de viviendas. Los deudores reciben sus préstamos en letras las que deben ser vendidas en el mercado. La emisión de estas letras no es propiamente una fuente de fondos y sólo cuatro bancos transnacionales participan en este mercado; para estos bancos en conjunto representan una proporción relativamente baja del total de sus pasivos.

g) *Pasivos locales y pasivos con el exterior*

Un volumen importante de capitales externos ingresó al país en el período 1977-1981. Alta proporción entró en la forma de préstamos otorgados por las casas matrices de los bancos transnacionales al sistema bancario chileno. Los préstamos externos llegaron a ser fuente importante de fondos. Al 31 de diciembre de 1982, sumaban 7 262 millones de dólares. En pesos

chilenos, esta suma era superior al total de los depósitos bancarios. Los bancos transnacionales ingresaron directamente un monto relativamente bajo. Por ejemplo, los préstamos externos de los bancos transnacionales representaba 6.8% del total de los préstamos externos del sistema bancario en 1982, cifra más baja que la participación de estos bancos en los activos totales del sistema. Cabe argüir que los bancos transnacionales preferían los fondos a través de los bancos nacionales y no a través de sus propias agencias o subsidiarias. Este es un punto importante porque los riesgos envueltos en uno y otro caso no son equivalentes. La experiencia chilena confirma que el otorgamiento de préstamos al sistema bancario es menos riesgoso que el otorgamiento directo de préstamos al sector empresarial. Al contrario de lo que ocurrió con otros créditos, los otorgados desde el exterior a los bancos nacionales recibieron la garantía oficial de pago con ocasión de la renegociación de la deuda externa del país.

Por consiguiente, los bancos transnacionales han recurrido menos que sus congéneres locales a los fondos foráneos para su propio financiamiento. Habida consideración de su tamaño, los bancos transnacionales han utilizado más intensivamente los ahorros internos para financiarse que los nacionales. En 1987, los préstamos externos de esos bancos financiaron el 11% de sus activos totales, frente al 23% de los bancos nacionales.

h) *Número y tamaño de las operaciones de depósito*

Los bancos transnacionales efectúan una proporción importante del total de operaciones de depósito. En febrero de 1988, registraban 101 691 cuentas corrientes en moneda local (19% del total) y 77 591 operaciones de depósito a plazo tanto en moneda local como extranjera (18% del total).

Con respecto al volumen de sus operaciones, los bancos transnacionales son muy heterogéneos. Hay un gran subgrupo de bancos pequeños que se caracterizan por la emisión de depósitos relativamente grandes. También hay un subgrupo pequeño de bancos medianos que mantienen depósitos de todo tamaño. Por esta razón los promedios simple y ponderado difieren marcadamente al interior del grupo. El promedio simple refleja el gran número de bancos comprometidos en operaciones de depósito al por mayor; mientras que el promedio ponderado recibe la influencia de los pocos bancos comprometidos tanto en operaciones al por mayor como en operaciones al por menor.

Aplicando promedios simples, las operaciones de los bancos transnacionales son todas de superior tamaño al de los bancos nacionales. Las diferencias de tamaño para los depósitos a plazo son superiores y estadísticamente más significativos que las diferencias para las cuentas corrientes. Si se toman promedios ponderados, los resultados cambian. Los bancos transnacionales muestran volúmenes superiores a los nacionales para los depósitos a plazo en moneda local y las cuentas de ahorro; y más bajos para las cuentas de ahorro tanto en moneda local como en moneda extranjera y para las operaciones de depósitos a plazo en moneda extranjera. (Véase el cuadro 10.)

i) *Distribución de los depósitos por sector institucional*

Los bancos transnacionales captan depósitos de distintos sectores institucionales: público, privado no empresarial privado empresarial y financiero no bancario. El sector privado no empresarial incluye a personas naturales y a instituciones sin fines de lucro. El sector financiero no bancario incluye los fondos mutuos y otros intermediarios financieros.

Los bancos transnacionales dependen menos que los nacionales de los depósitos provenientes del sector público y del sector privado no empresarial y más que los nacionales de los depósitos provenientes del sector empresarial y del sector financiero no bancario. Según cifras de 1987, el 5.1% de los depósitos de los bancos transnacionales proviene del sector público; el 38.2%, del sector privado no empresarial; el 38.1% del sector privado empresarial y el 13.4%, del sector financiero no bancario. Las cifras para los nacionales son 10.6%, 44.5%, 31.5% y 5.7%, respectivamente.

Los fondos de pensiones privados se han convertido en uno de los depositantes institucionales principales del sistema bancario. Estas instituciones mantenían 179 000 millones de pesos chilenos como depósitos bancarios en febrero de 1988, monto equivalente al 9.4% de los depósitos totales del sistema bancario. Los depósitos son principalmente a plazo en moneda local. Los bancos transnacionales mantienen 16% de esos depósitos; y los nacionales, el 84% restante. Esta participación de los bancos transnacionales es algo más baja que la del total de depósitos a plazo en moneda local en el mismo mes (18%).

Cuadro 10

CHILE: TAMAÑO MEDIO DE ALGUNAS OPERACIONES Y CUENTAS
BANCARIAS, 1988

Operación	Bancos nacio- nales	Bancos trans- nacionales	Estadís- tica-t
<i>Depósitos en cta. cte. en moneda nacional^a</i>			
Promedio simple	1 912	643	1.64
Promedio ponderado	423	632	
<i>Depósitos en cta. cte. en moneda nacional^a</i>			
Promedio simple	6 924	6 655	0.07
Promedio ponderado	2 304	7 288	
<i>Depósitos a plazo reajustables en moneda extranjera^a</i>			
Promedio simple	17 437	6 572	1.87 ^c
Promedio ponderado	9 061	5 213	
<i>Depósitos a plazo no reajustables en moneda nacional^a</i>			
Promedio simple	9 204	2 037	2.88 ^b
Promedio ponderado	1 725	1 283	
<i>Depósitos a plazo en moneda extranjera^a</i>			
Promedio simple	4 357	1 810	2.06 ^d
Promedio ponderado	1 887	1 892	
<i>Créditos en moneda nacional y moneda extranjera^a</i>			
Promedio simple	26 330	6 050	2.63 ^d
Promedio ponderado	2 278	4 246	
<i>Operaciones de importación^c</i>			
Promedio simple	30.25	20.75	2.57 ^e
<i>Tamaño de la muestra (n)</i>	21	16	

Fuente : Elaborado por el autor a base de datos de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras de Chile.

^a Significativo al nivel de 10%.

^b Significativo al nivel de 1%.

^c Significativo al nivel de 5%.

^d Millones de pesos del 29 de febrero de 1988.

^e Miles de dólares. Corresponde a los primeros cuatro meses de 1988.

2. Patrones de financiamiento

a) *La distribución geográfica de los préstamos*

Los bancos transnacionales efectúan operaciones de crédito en 11 de las 13 regiones geográficas en que se encuentra dividido el país, pero están más concentrados en el Área Metropolitana que los bancos nacionales. Según cifras de 1987 el 88.6% de sus préstamos son otorgados en el Gran Santiago, y sólo el 11.4% restante llega a las regiones. Los porcentajes correspondientes a los bancos nacionales son 83.8% y 16.2%. Santiago y las otras capitales regionales reciben el 94.9% de los préstamos de los bancos transnacionales mientras que las demás ciudades, muchas de ellas también de gran tamaño, reciben el 5.1% restante. (Véase el cuadro 11.)

Los préstamos muestran una mayor concentración en Santiago que los depósitos. Cifras correspondientes a 1987 indican que estos bancos captaron el 83.9% de sus depósitos y otorgaron el 88.6% de sus préstamos en el Área Metropolitana. La razón préstamos-depósitos de los bancos transnacionales equivale al 95.1% en sus oficinas ubicadas en el Gran Santiago mientras que esta razón es del 63.7% en otras plazas. Como las inversiones financieras son efectuadas en Santiago, la capital aparece como usuario neto de los fondos intermediados por los bancos transnacionales y las ciudades regionales como oferentes netos.

Los bancos nacionales también transfieren fondos desde las ciudades regionales al Área Metropolitana pero la proporción del total de los depósitos extraída de esas ciudades e invertida en Santiago por los bancos transnacionales es superior. Para 1987, el 63.7% de los depósitos totales captados por los bancos transnacionales en regiones distintas al Área Metropolitana fueron utilizados para el otorgamiento de préstamos en esas mismas zonas geográficas; frente al 81.8% para los bancos nacionales.

b) *Distribución de los préstamos por tipo*

Los bancos transnacionales ofrecen todo tipo de préstamo: comerciales, de consumo, de comercio exterior, para instituciones financieras, para la adquisición de viviendas y contingentes. Según cifras de 1987, las participaciones de los distintos tipos en la cartera total eran las siguientes: préstamos comerciales, 60.6%; préstamos de comercio exterior, 10.1%; préstamos contingentes, 8.5%;

préstamos residenciales, 6.2%; préstamos en cuenta corriente, 4.1%; préstamos a instituciones financieras, 3.6%; préstamos de consumo, 1.5%; y otros, 5.5%. Muestran una proporción más alta que los bancos nacionales de préstamos comerciales, préstamos a instituciones financieras, préstamos contingentes y préstamos en cuenta corriente; y una proporción más baja de los demás tipos.

No todos los bancos transnacionales ofrecen todos los tipos señalados. Son de uso general los préstamos comerciales y de comercio exterior mientras que algunas operaciones orientadas al sector de personas naturales son realizadas sólo por unos pocos bancos. Los préstamos para la adquisición de viviendas, por ejemplo,

Cuadro 11

CHILE: DISTRIBUCION GEOGRAFICA DE LOS CREDITOS
BANCARIOS, 1987
(Millones de pesos de fines de año)

Regiones	Bancos na- cionales	%	Bancos trans- nacionales	%	Total
I	15 955	0.8	2 160	0.7	18 115
II	9 468	0.5	1 015	0.3	10 483
III	4 710	0.2	...	...	4 710
IV	14 983	0.7	541	0.2	15 524
V	71 474	3.5	9 001	2.9	80 475
VI	30 860	1.5	1 728	0.6	32 588
VII	40 606	2.0	5 711	1.8	46 317
VIII	57 862	2.8	6 620	2.1	64 482
IX	34 385	1.7	3 654	1.2	38 039
X	37 107	1.8	3 877	1.2	40 984
XI	1 530	0.1	...	...	1 530
XII	13 222	0.6	1 181	0.4	14 403
Subtotal I-XII	332 162	16.2	35 488	11.4	367 650
Area Metro- politana	1 717 113	83.8	275 959	88.6	1 993 072
Total	2 049 275	100	311 447	100	2 360 722

Fuente : Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras de Chile, *Información Financiera*, publicación mensual, varios números, Santiago de Chile.

son otorgados sólo por tres de los 21 bancos transnacionales que operan en el país. (Véase el cuadro 12.)

Cuadro 12

CHILE: DISTRIBUCION DE LOS CREDITOS POR TIPO, 1987
(Millones de pesos de diciembre de 1987)

Tipo de crédito	Bancos nacionales	%	Bancos transnacionales	%	Total
<i>Créditos efectivos</i>	277 337	81.5	1 737 526	78.4	2 014 863
En cuenta corriente	13 928	4.1	61 835	2.8	75 763
Comercial	206 185	60.6	1 237 927	55.9	1 444 112
Consumo	5 095	1.5	36 688	1.7	41 783
Comercio exterior	34 493	10.1	204 200	9.2	238 693
Instituciones financieras	12 276	3.6	142 350	6.4	154 626
Otros	5 360	1.6	54 526	2.5	59 886
<i>Créditos en letras reajustables</i>	27 479	8.1	248 882	11.2	276 361
Para la vivienda	21 049	6.2	182 928	8.3	203 977
Otros fines	6 430	1.9	65 954	3.0	72 384
<i>Créditos contingentes</i>	28 819	8.5	166 269	7.5	195 088
<i>Cartera vencida</i>	6 653	2.0	62 937	2.8	69 590
Total	340 288	100.0	2 215 614	100.0	2 555 902

Fuente : Elaborado por el autor a base de datos de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras de Chile.

c) *Distribución de los préstamos por denominación de moneda*

Los bancos transnacionales ofrecen tanto préstamos en moneda local como en moneda extranjera. Los primeros representan 84.5% de la cartera total y los segundos, 15.5%. Los préstamos están más concentrados en las operaciones en moneda local que los de los bancos nacionales, con 74.8% de operaciones en moneda local y 25.2% de operaciones en moneda extranjera.

Esto llama la atención porque el fuerte de los bancos transnacionales ha sido precisamente el mercado de préstamos en moneda extranjera. La situación actual se explica por el hecho de que los bancos nacionales han destinado grandes volúmenes de recursos externos al financiamiento de préstamos en moneda extranjera, lo que no ocurría en el pasado.

d) *Préstamos reajustables y no reajustables*

Los bancos transnacionales se demostraron escaso interés al comienzo en efectuar operaciones reajustables, pero cambiaron su política tras la crisis. La composición de su cartera entre préstamos reajustables y no reajustables en moneda local difiere marcadamente de la registrada por los bancos nacionales. En 1987, las operaciones reajustables efectuadas por esos bancos representaban 59.2% del total y las no reajustables, el 40.8%. Para los bancos nacionales, los porcentajes eran 76.6% y 23.4%.

e) *Composición de la cartera de préstamos según plazos*

Tanto en moneda local como en moneda extranjera la cartera de préstamos de los bancos transnacionales se concentra en las operaciones de corto plazo. En 1987, las operaciones de corto plazo en pesos chilenos efectuadas por estos bancos representaban 68.4% del total y las de largo plazo, el 31.6%. La cartera de préstamos en moneda extranjera estaba todavía más concentrada en el corto plazo: 88.2% con vencimientos inferiores a un año. Entre los bancos nacionales los préstamos a largo plazo superan a los de corto plazo. En las operaciones en moneda local, el 61.7% del total son préstamos de largo plazo y en moneda extranjera 50.6%.

f) *Número y tamaño de las operaciones de crédito*

Los bancos transnacionales efectúan gran número de operaciones de crédito. En febrero de 1988, estas instituciones registraban 157 989 operaciones (18.6% del total de operaciones de crédito bancarias). El volumen de estas operaciones va desde muy pequeño a muy grande, pero, la mayoría cae en la categoría de las de menor tamaño. En 1988, el 86% de las operaciones de crédito eran por montos inferiores a un millón de pesos chilenos; el 9.3% por montos entre uno y cinco millones; el 3.8% entre 5 y 40 millones de pesos chilenos; y el 0.9% superiores a 40 millones. En relación con sus competidores locales, los bancos transnacionales muestran una proporción más alta de los préstamos más pequeños y más baja de los préstamos más grandes. Efectúan pocas operaciones por montos superiores a 500 millones de pesos chilenos (unos dos millones de dólares). En gran medida, esto se explica por el tamaño de estos bancos y por el límite que afecta a las operaciones individuales de crédito ya que ninguna operación individual puede exceder, por regla general, el equivalente de 5% del capital y reservas del banco.

La distribución de los préstamos según su volumen no es homogénea entre los bancos transnacionales, como ocurre con los depósitos. Junto a un numeroso subgrupo de bancos pequeños que efectúa operaciones de volumen relativamente grande, existe un subgrupo pequeño de bancos medianos que otorga préstamos de distinto volumen. Por esta razón, difieren marcadamente los promedios simple y ponderado de estos bancos. El promedio simple, —calculado sobre datos individuales— excede varias veces al de los bancos nacionales. Además, la diferencia entre ambos promedios es estadísticamente significativa. El promedio ponderado, en cambio, calculado utilizando datos agregados, es inferior al de los bancos nacionales. (Véase nuevamente el cuadro 10.)

g) *Distribución de los préstamos por sector económico*

Todos los sectores económicos reciben préstamos de los bancos transnacionales. Los principales sectores y sus participaciones en la cartera total son los indicados en el cuadro 13. La distribución de la cartera de préstamos difiere de la de los bancos nacionales en varios aspectos. Para comenzar los bancos transnacionales tienen una baja exposición relativa en el sector agrícola —4.8% del total de préstamos— mientras que los nacionales mantienen una exposición relativamente alta (14.1%). Esto concuerda con la distribución

geográfica de las oficinas y de las colocaciones de los bancos transnacionales. Los créditos agrícolas exigen una atención que los bancos transnacionales no están capacitados para proporcionar. No obstante, muestran una proporción más alta que los nacionales de los créditos otorgados a la industria pesquera. Este sector en que Chile tiene claras ventajas comparativas, ha sido uno de los más dinámicos

Cuadro 13

CHILE: DISTRIBUCION DE LOS CREDITOS DE LOS
BANCOS COMERCIALES POR SECTOR
ECONOMICO, 1988
(Millones de pesos)

Sector	Bancos na- cionales	%	Bancos transnacionales	%	Total
Agricultura y silvicultura	258 767	14.1	13 947	4.8	272 714
Pesca	42 658	2.3	10 019	3.5	52 677
Minería	30 330	1.7	5 518	1.9	35 848
Industria manufacturera	370 878	20.2	75 621	26.1	446 499
Electricidad, gas y agua	10 996	0.6	2 153	0.7	13 149
Construcción	157 020	8.6	18 229	6.3	175 249
Comercio	204 421	11.1	50 746	17.5	255 167
Transporte y comunicaciones	69 964	3.8	9 143	3.2	79 107
Servicios finan- cieros y otros	353 174	19.3	50 147	17.3	403 321
Servicios socia- les y otros	160 490	8.7	16 987	5.9	177 477
Exportaciones	74 743	4.1	14 822	5.1	89 565
Importaciones	100 930	5.5	22 444	7.7	123 374
Total	1 834 371	100.0	289 776	100.0	2 124 147

Fuente : Elaborado por el autor a base de datos de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras de Chile.

los últimos diez años. Por otra parte, los bancos transnacionales tienen una participación relativamente alta en la industria manufacturera y en el sector comercio, con relación a sus congéneres locales. Por último, están más concentrados en las operaciones de comercio exterior, tanto de importación como de exportación.

Dejando de lado el sector agrícola, los bancos transnacionales muestran una participación relativamente más alta que los nacionales en los sectores económicos que producen bienes transables con el exterior (pesca, minería, industria manufacturera, comercio, importaciones y exportaciones). Además descuellan en comparación con los bancos nacionales en industrias y sectores en que Chile reúne ventajas comparativas en relación con otros países.

h) *Préstamos a empresas transnacionales nacionales*

Se suele pensar que los bancos transnacionales y las empresas transnacionales mantienen estrechos vínculos. El cuadro 14 que muestra la distribución de las operaciones de importación clasificadas por grupo de bancos —transnacionales y nacionales— y clase de importador, apoya esta hipótesis. La proporción del total de operaciones efectuada por los bancos transnacionales para las empresas transnacionales es más alta que la correspondiente a los bancos nacionales, lo que concuerda con la información disponible sobre el tamaño medio de las operaciones de importación que es más alto para los bancos transnacionales. La diferencia entre ambos promedios es estadísticamente significativa. (Véase nuevamente el cuadro 10.)

i) *Financiamiento comercial y financiamiento de proyectos*

Los bancos transnacionales muestran menor preferencia por el financiamiento de proyectos de inversión. El cuadro 15 presenta cifras relacionadas con los programas de créditos apoyados por el Banco Mundial y el Banco Interamericano de Desarrollo destinados al financiamiento de proyectos de largo plazo. En general, los bancos transnacionales demostraron escaso interés por participar en ellos. Sólo uno utilizó la línea de crédito del Banco Mundial, intermediando el 2.8% de los recursos totales del programa. La línea de crédito del Banco Interamericano de Desarrollo fue utilizada por tres bancos transnacionales, que encauzaron 6.1% de los recursos totales del programa.

j) *Distribución de los préstamos por sector institucional*

Los bancos transnacionales otorgan préstamos a distintos sectores institucionales: público, privado no empresarial, privado empresarial, bancario y financiero no bancario. El sector privado empresarial concentra la mayor proporción de la cartera; le siguió el sector privado no empresarial, el sector bancario, el sector financiero no bancario y el sector público. Según cifras de 1987, las empresas privadas obtuvieron 63.2% de los préstamos totales, y las personas naturales y las instituciones sin fines de lucro, el 25.8%. En comparación con los bancos nacionales, los transnacionales se concentran en proporción mayor en el primer sector y menor en el segundo.

Cuadro 14

CHILE: DISTRIBUCION DE LAS IMPORTACIONES POR TIPO DE IMPORTADOR,^a ENERO-MAYO DE 1988

(Millones de dólares)

Tipo de importador	Bancos trans-nacionales	%	Bancos nacionales	%	Total	%
Empresas transnacionales	89	13.0	97	8.1	186	8.1
Empresas nacionales	594	87.0	1 096	91.9	1 690	91.9
Total	683	100.0	1 193	100.0	1 876	100.0
Número de importaciones	22 575		59 113		81 688	

Fuente : Elaborado por el autor a base de datos primarios del Banco Central de Chile.

^a Corresponde a los 200 importadores principales.

Cuadro 15

**CHILE: PROGRAMAS DE CREDITO APOYADOS POR
INSTITUCIONES FINANCIERAS MULTINACIONALES
Y CANALIZADOS A TRAVES DEL SISTEMA
BANCARIO 1985-1988 ^a**

Item	Banco Mundial	Banco Interamericano de Desarrollo
Número de bancos transnacionales en el programa	1	3
Créditos encargados por los bancos transnacionales (millones de dólares)	4.5	10.1
Monto del programa (millones de dólares)	162.5	166.7
% del total de créditos encargados por los bancos transnacionales	2.8%	6.1%

Fuente : Banco Central de Chile, *Boletín Mensual*, varios números, Santiago de Chile.

^a Los programas del Banco Mundial y del Banco Interamericano de Desarrollo han sido los dos más importantes aplicados en los últimos años. Proveen financiamiento a largo plazo para proyectos de la industria manufacturera y de otros sectores económicos. Sus recursos han sido ya totalmente colocados.

k) Fuentes y usos de fondos por sector institucional

Los distintos sectores institucionales son oferentes y demandantes de fondos. El cuadro 16 muestra su situación neta considerando todas las posibles fuentes y usos de fondos intermediados por los bancos transnacionales. Las fuentes incluyen los depósitos, los valores intermediados, los préstamos externos, los

préstamos internos y el capital y las reservas. Los usos incluyen los préstamos, las inversiones financieras, los fondos disponibles, los activos fijos y otras inversiones. Los oferentes netos de fondos son el sector privado no bancario y el sector externo; y los demandantes netos, el sector público y el Banco Central. El Banco Central muestra una posición positiva o deudora equivalente al 31.2% del total de los fondos intermediados. En este marco, los bancos transnacionales aparecen como intermediarios financieros que encauzan fondos desde los sectores privado y externo hacia el Banco Central. Este último recicla parte de estos fondos proporcionando líneas de crédito a los bancos privados nacionales.

Cuadro 16

CHILE: FUENTES Y USOS DE FONDOS DE LOS BANCOS
EXTRANJEROS POR SECTOR INSTITUCIONAL, 1988

(Millones de pesos)

Sector institucional	Fuentes (1)	Usos (2)	Posición neta ^a (3) (2)-(1)
Sector privado no bancario	377 827	342 880	(34 947)
Sector público no bancario	13 565	19 611	6 046
Sector externo	95 351	11 199	(84 152)
Banco Central	46 325	271 744	225 419
Sector bancario	42 749	47 797	5 048
Capital y reservas	116 482	0	(116 482)
Activos fijos	0	28 866	28 866
Diferencia	29 798	0	(29 798)
Total	722 097	722 097	0

Fuente : Elaborado por el autor a base de datos de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras de Chile.

^a Una posición neta positiva significa que los bancos son oferentes netos de fondos; una negativa, que son demandantes.

El estado de fuentes y usos de fondos de los bancos nacionales es distinto. Dejando de lado el Banco del Estado que se aparta del patrón normal, el sector externo y el Banco Central aparecen como oferentes de fondos; y el sector privado no financiero, como el principal deudor neto. Los bancos nacionales aparecen como intermediarios financieros del sector externo y el Banco Central para las personas naturales y las empresas privadas.

3. Contribuciones a la eficiencia

a) *Eficiencia operacional*

La eficiencia operacional de los bancos transnacionales ha mejorado con el tiempo. El cuociente entre los gastos operacionales y la cartera total bajó de 7.7% en 1978 a 3.0% en 1987. Expresada en pesos constantes, la cartera total por empleado subió de 4.83 millones a 24.61 millones; y por oficina bancaria de 191.86 millones a 659.58 millones. No obstante, los bancos transnacionales han mostrado siempre niveles de eficiencia operacional más bajos que los nacionales.

Entre los bancos transnacionales hay gran heterogeneidad y, por ello, aunque sus indicadores medios son peores que los de los bancos nacionales, las diferencias entre ambos no son siempre estadísticamente significativas. Además, los bancos transnacionales muestran niveles de eficiencia, medidos por el cuociente entre los gastos operacionales y la cartera total, equiparables a los de los bancos en los Estados Unidos y otros países desarrollados. Por último cabe señalar que utilizando distintos indicadores de eficiencia el mejoramiento observado de los bancos transnacionales ha sido más importante que el de los nacionales en los últimos años.

b) *Eficiencia en la asignación de los recursos*

En las operaciones de crédito directas, es decir las efectuadas por las agencias o subsidiarias chilenas de los bancos transnacionales, si bien se han registrado algunas ineficiencias en la asignación de los fondos durante y después del proceso de liberalización, debe reconocerse que, a diferencia de los bancos nacionales, los transnacionales no asumieron riesgos excesivos y aplicaron en general políticas prudentes de crédito. Cabe recordar que las agencias y subsidiarias de los bancos transnacionales ingresaron al mercado chileno hacia fines de los años ochenta después que el

sistema había crecido marcadamente, en un período caracterizado por altas tasas de interés y un nivel relativamente alto de endeudamiento de las empresas y de las personas. Todo ello contribuyó a que sus decisiones de crédito fueran precavidas.

Así también, como ocurre normalmente en los países en desarrollo, los bancos transnacionales se orientaron a aquella parte del mercado que presenta generalmente menores niveles de riesgo —empresas transnacionales, grandes empresas nacionales, exportadores, importadores y personas naturales de niveles medio—alto. Además, ofrecieron, por lo menos inicialmente, un grupo limitado de productos y servicios, lo que les permitió ejercer un buen control sobre los riesgos asumidos. Se concentraron, por ejemplo, en operaciones de corto plazo en moneda nacional y en operaciones de comercio exterior.

Por otra parte, no incurrieron en la práctica de otorgar préstamos relacionados. Al comienzo, no tenían otras inversiones o intereses en Chile de manera que sus préstamos relacionados eran nulos por definición. Esta situación ha cambiado. Pero sus préstamos relacionados expresados en proporción de sus préstamos totales, son poco importantes y muy inferiores a los otorgados por los bancos nacionales.

Por último, una condición necesaria para la eficiencia en la asignación de los fondos es la transparencia informativa. Antes de la crisis de 1982-1983, la información proporcionada por las instituciones financieras no era suficientemente confiable, de manera que los depositantes recibían indicaciones incorrectas para la toma de sus decisiones. Esta falta de transparencia era más aguda entre los bancos nacionales que entre los transnacionales. No obstante la existencia de problemas generalizados de información, los balances en éstos revelaban su estado financiero con un grado de certeza razonable, lo que no ocurría con los balances de los bancos nacionales.

Las operaciones indirectas, las canalizadas desde las casas matrices de los bancos transnacionales, merecen evaluación por separado. Al 31 de diciembre de 1982, la exposición indirecta de estos bancos sumaba 11 246 millones de dólares, incluidos sólo los créditos de mediano y largo plazo. El 31.0% estaba comprometido con el sector público; el 44.2%, con el sector financiero privado —principalmente bancos nacionales— y el 24.8%, con el sector privado empresarial. Los créditos otorgados al sector privado no estaban formalmente garantizados por el gobierno. Las operaciones de crédito indirectas no fueron objeto de un cuidadoso análisis de riesgo. Los dos principales bancos privados nacionales, con una alta proporción de créditos relacionados, eran los dos principales

deudores del exterior. Ambos bancos fueron intervenidos por el gobierno en 1983 por problemas de insolvencia. Cabría argüir que, aunque estas operaciones eran formalmente privadas, los bancos transnacionales actuaron como si se tratase de operaciones avaladas oficialmente. Su conducta fue similar a la de los depositantes. Las expectativas de ambos grupos acreedores cumplieron: los créditos externos otorgados al sistema bancario recibieron la garantía oficial del gobierno en las renegociaciones sucesivas acordadas con la banca acreedora después de 1983. Pero independientemente de las expectativas de las partes involucradas, las políticas de crédito de los bancos transnacionales favorecieron una asignación ineficiente de los fondos transferidos a los bancos nacionales.

c) *Eficiencia funcional*

Los bancos transnacionales han cumplido una importante función en el desarrollo del sistema bancario durante los decenios de 1970 y 1980. Antes de la crisis de 1982-1983, transfirieron recursos externos en la forma de créditos, bajo el estímulo de las políticas oficiales. Durante e inmediatamente después de la crisis, ayudaron a mantener el sistema líquido y a reciclar los recursos externos. Sin embargo, en materia de transferencia de tecnología e incorporación de nuevos productos y servicios, las agencias de los bancos transnacionales en Chile no han sido suficientemente activas. Las operaciones reajustables fueron introducidas por los bancos nacionales y los transnacionales demostraron escaso interés en ellas. Comenzaron a ofrecer depósitos reajustables en los primeros meses de 1980 y préstamos reajustables, unos meses más tarde. Las tarjetas de crédito fueron introducidas también por los bancos nacionales. Lo propio sucedió con los cajeros automáticos. El sistema de préstamos para la vivienda financiados con letras de crédito reajustables fue difundido por los bancos nacionales. En general, la innovación de productos y servicios no ha sido una característica de los bancos transnacionales en estos años.

4. Otros patrones de comportamiento financiero

a) *La política de endeudamiento*

Los bancos transnacionales tienen una política de endeudamiento distinta de la de los bancos nacionales. Su razón capital-activos es más alta. Tomando promedios simples al 31 de

diciembre de 1987 muestran una razón equivalente al 18% frente al 5.5% de los bancos nacionales. Esta diferencia es estadísticamente significativa al nivel del 1%. Las políticas de endeudamiento de ambos tipos de bancos han sido siempre diferentes durante el período 1978-1987 (véase el cuadro 17).

Cuadro 17

CHILE: RAZONES OPERACIONALES DEL SISTEMA
BANCARIO, 1986-1987 ^a

(Promedios simples)

Razón	Bancos trans- nacionales	Bancos na- cionales	Estadís- tica-t ^b
Resultado operacional neto/capital			
1986	24.0	36.0	2.3 ^c
1987	21.6	51.4	6.7 ^d
Utilidad neta/capital			
1986	7.4	3.8	0.9
1987	5.7	4.2	0.4
Capital/activos ajustados			
1986	14.5	5.8	2.8 ^d
1987	18.0	5.5	3.8 ^d
n	20	16	

Fuente : Elaborado por el autor a base de datos de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras de Chile.

^a El Banco Continental está excluido de la muestra.

^b La estadística-t permite verificar la hipótesis de la diferencia de medias.

^c Significativo al nivel del 5%.

^d Significativo al nivel del 1%.

Las agencias y subsidiarias chilenas muestran razones capital-activos más altas que sus casas matrices, característica constante entre los bancos transnacionales. Para el conjunto mundial en 1987, la razón media capital-activos era de 5.2%; para las oficinas chilenas era de 19.2%.

b) *La estructura de plazos*

Si se considera la estructura de los activos y pasivos por plazos, al 30 de julio de 1988, la posición de liquidez de los bancos transnacionales era más fuerte que la de los bancos nacionales, con una posición neta positiva frente a una posición neta negativa para los bancos nacionales. También muestran mayor preferencia por las operaciones de corto plazo, tanto en las operaciones activas como pasivas. Aparte estas diferencias, ambos grupos presentan una estructura de plazos relativamente ajustada, lo que se explica en parte por la existencia de normas que limitan los desajustes.

c) *La política de tasas de interés*

Las tasas de interés de los bancos transnacionales parecen ser un poco más bajas que las de los bancos nacionales para la mayoría de las operaciones importantes (préstamos efectivos, depósitos e inversiones financieras). Las diferencias son pequeñas y algunas no son significativas desde el punto de vista estadístico. Estos resultados fueron obtenidos calculando las tasas de interés como cuocientes entre saldos de los estados de resultado y saldos de los estados de situación. El autor efectuó una encuesta entre los bancos para calcular las tasas de interés medias en depósitos para personas naturales. El resultado de esta investigación que aparece muestra que las tasas de interés de los bancos transnacionales son más bajas que las de los nacionales, y que las diferencias son todos estadísticamente significativas. (Véase el cuadro 18.)

Para préstamos contingentes y préstamos externos los bancos transnacionales cobran tasas de interés más altas que los nacionales. Las diferencias no son estadísticamente significativas, pero sugieren la existencia de prácticas y procedimientos tendientes a elevar los cargos por concepto de intereses con el objeto de transferir ingresos desde las agencias o subsidiarias a las casas matrices.

Cuadro 18

CHILE: TASAS MEDIAS DE INTERES DE BANCOS
NACIONALES Y TRANSNACIONALES,
1986 Y 1987

Tipo de operación	Tasa de interés promedio		
	Bancos na- cionales %	Bancos trans- nacionales %	Estadís- tica-t
Créditos efectivos			
- 1986	1.58	1.55	-0.42
- 1987	3.84	3.33	-2.09 ^a
Créditos contingentes			
- 1986	0.34	0.44	0.77
- 1987	1.45	1.60	0.38
Inversiones financieras			
- 1986	1.42	1.34	-0.54
- 1987	2.40	2.39	-0.04
Depósitos			
- 1986	0.94	0.87	-0.86
- 1987	2.64	2.16	-1.71 ^b
Pasivos internacionales			
- 1986	0.73	0.82	0.45
- 1987	0.78	1.23	1.00
Tamaño muestra (n)	16	18	

Fuente : Elaborado por el autor a base de datos de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras de Chile.

^a Significativo al nivel de 5%.

^b Significativo al nivel de 10%.

5. Asignación de recursos reales

a) *El empleo*

Las políticas de empleo de los bancos transnacionales coinciden con sus estrategias de mercado. Operan con una intensidad de empleo más baja que los bancos nacionales. Así, por ejemplo, muestran razones capital-empleo, activo fijo-empleo y número de oficinas-empleo más altas que sus congéneres nacionales. Por consiguiente, sus índices de productividad laboral son más altos.

Las diferencias de productividad laboral se reproducen como diferencias de remuneraciones. Las remuneraciones de los bancos transnacionales son más altas. El promedio simple de los salarios pagados por ellos es 21.0% más alto que el pagado por los bancos nacionales, según cifras para el primer trimestre de 1988. Esta diferencia es estadísticamente significativa. Los valores del grupo de bancos transnacionales muestran alta dispersión. La relación entre la remuneración mínima y la máxima es de 1:3.4. Las diferencias de productividad y de remuneraciones reproducen en parte diferencias de calificación e instrucción. Si se controla la calidad del personal, la dispersión se reduce marcadamente. (Véase el cuadro 19.)

Con pocas excepciones, el personal de los bancos transnacionales es contratado localmente. En general, traen al país muy pocos ejecutivos de sus casas matrices o de oficinas de otros países; en algunos casos el único traído del exterior es el gerente general. El personal local se obtiene de distintas fuentes, entre ellas principalmente las nuevas promociones universitarias con mención en economía y negocios y los empleados con experiencia y preparación de los bancos nacionales. Como muchos bancos transnacionales son pequeños, les conviene contratar personal ya capacitado. La práctica de levantarle el personal a los bancos nacionales ha tenido importantes consecuencias para éstos ya que ha originado una presión alcista sobre los salarios, particularmente fuerte durante el período 1978-1981, cuando muchos bancos transnacionales ingresaron al mercado. Los bancos nacionales se han visto obligados a subir sus sueldos o a absorber costos más elevados de contratación y formación.

Algunos bancos transnacionales aplican políticas de empleo bien concebidas para su personal, por lo menos para algunos niveles, en lo que toca a contratación, selección, carrera funcionaria y capacitación, pero no es la norma. Algunos establecen una clara distinción entre la organización local y la organización transnacional ya que las políticas para los empleados extranjeros, concebidas en las casas matrices, no se aplican a los locales.

Cuadro 19

CHILE: SALARIOS E INDICES DE PRODUCTIVIDAD DEL
SISTEMA BANCARIO, PRIMER TRIMESTRE DE 1988

(Promedios mensuales en pesos)

	Bancos na- cionales ^a	Bancos trans- nacionales ^a	Estadís- tica-t ^b
<i>Salarios</i>			
Promedio ponderado	174 177	208 648	
Promedio simple	166 885	202 102	2.06 ^d
Mínimo	135 845	93 023	
Máximo	193 638	319 728	
Desviación típica	17 941	53 368	
<i>Indice de productividad ^c</i>			
Promedio ponderado	232.4	312.2	
Promedio simple	222.9	425.7	3.58 ^e
Mínimo	122.8	133.6	
Máximo	432.8	957.1	
Desviación típica	81.6	188.7	

Fuente : Elaborado por el autor a base de datos de la
Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras de
Chile.

^a El coeficiente de correlación entre salarios y productividad es 0.65 (significativo al 1%) para todos los bancos; 0.48 (no significativo al 5%) para todos los bancos nacionales; y 0.60 (significativo al 1%) para los bancos transnacionales.

^b La estadística-t verifica la diferencia de medias.

^c Indice de productividad = activos totales en millones de pesos/número total de empleados (cifras de fines de 1987).

^d Significativo al nivel de 5%.

^e Significativo al nivel del 1%.

La carrera funcionaria y la capacitación que ofrecen los bancos estadounidenses están bien conceptuados. En el cuadro A-51 del anexo 3 figuran los resultados de una encuesta efectuada entre un grupo de empleados y postulantes bancarios cuyo objetivo era evaluar las posibilidades de empleo en distintas instituciones bancarias. A los encuestados se les pidió que evaluaran distintos grupos de instituciones con una escala del 1 al 5. Los bancos estadounidenses obtuvieron los puntajes más altos, lo que significa que son conceptuados como los que proveen las mejores posibilidades de empleo en el sistema bancario. A ellos siguen los bancos privados nacionales grandes, los bancos transnacionales no estadounidenses, las agencias de supervisión bancaria y los bancos privados nacionales de tamaño mediano, en ese mismo orden.

Adviértese que los bancos privados nacionales grandes merecieron mayor puntaje que los bancos transnacionales no estadounidenses.

b) *Publicidad*

Los bancos transnacionales no hacen gran despliegue de publicidad y promoción, siguiendo la orientación de sus estrategias de mercado. En lo que toca a sus gastos por este concepto (expresados en proporción del total de gastos o del total de activos), se aprecia que son en general más bajos que los de los bancos nacionales. Para los bancos transnacionales, los promedios simples son más bajos que los promedios ponderados, lo que se debe a que varios bancos pequeños muestran gastos nulos o insignificantes por este concepto.

c) *Tecnología*

Los bancos transnacionales no han tenido actuación señera en la incorporación de la tecnología bancaria basada en el uso de computadoras. Los cajeros automáticos fueron introducidos al sistema por los bancos nacionales. En 1988, sólo dos de 21 transnacionales tenían sus propios cajeros automáticos. Eran además los únicos dos conectados a la red de cajeros automáticos. El resto no había invertido en esa tecnología. Resultados similares se obtienen analizando otras tecnologías bancarias basadas en el uso de las computadoras, lo que no es sorprendente dado el tamaño y la estrategia de mercado de la mayoría de los bancos transnacionales. En cambio, estos bancos han efectuado aportes importantes en lo

que toca a la administración bancaria. Algunos se consideran verdaderas escuelas de banca. Son tomados como modelo sus principios, organización, procedimientos y manuales de operación. Los bancos estadounidenses son probablemente los más prestigiados. Por ejemplo, han proporcionado capacitación para los empleados de los bancos nacionales y transfieren técnicas y conocimiento desde sus casas matrices o desde otras oficinas del exterior a sus agencias y al sistema en su conjunto.

6. Resultados de los bancos transnacionales

a) *Comparación en el plano local*

Los bancos transnacionales han registrado mejores resultados que los nacionales. El cuadro 20 presenta un índice general de comportamiento bancario para el período 1980-1987 que resume varias razones financieras de rentabilidad, capital, liquidez y calidad de los activos. El valor correspondiente a los bancos transnacionales excede al de los nacionales en todos los años del período. La diferencia entre uno y otro valor fue pequeña hasta 1982, pero aumentó considerablemente después de la crisis. Al 31 de diciembre de 1987, el índice mostraba un valor de 70.1 para los transnacionales y de 44.9 para los nacionales. Este valor es casi igual al registrado por estos bancos en diciembre de 1983, lo que significa que el índice no se ha recuperado después de la crisis.

Las razones financieras de capital, liquidez y calidad de los activos de los bancos transnacionales han sido siempre mejores que las de los nacionales. Han mostrado siempre las más altas razones capital-activos; las más bajas razones préstamos-depósitos; y las más bajas proporciones de activos riesgosos. Sin embargo, sus índices de rentabilidad de los bancos transnacionales no han sido siempre los mejores del sistema. Si se toma el cociente entre los resultados de operación netos y la cartera total tienen valores más bajos que los bancos nacionales en los períodos 1979-1981 y 1986-1987; y más altos en 1982-1985, durante e inmediatamente después de la crisis. Resultados semejantes, aunque con diferencias menos marcadas, se obtienen tomando el cociente entre los resultados operacionales netos y el capital y reservas. Estos resultados sugieren que —en condiciones normales— los bancos transnacionales no son necesariamente más rentables que los nacionales.

Los bancos transnacionales operan con una razón capital-activos más alta que los bancos nacionales: 18% al 31 de diciembre

Cuadro 20

CHILE: INDICE COMPUESTO DEL DESEMPEÑO Y DE LOS
RESULTADOS DEL SISTEMA BANCARIO, A DICIEMBRE
DE CADA AÑO

	Bancos trans- nacionales	Bancos nacionales
1980	69.5	68.8
1981	67.5	65.6
1982	59.9	57.6
1983	59.0	40.3
1983	57.6	44.7
1984	60.4	46.2
1985	70.9	44.0
1986	69.4	44.6
1987	70.1	44.9

Fuente : Índice calculado por el periódico *Estrategia* utilizando datos de los balances. Sintetiza razones de rentabilidad, de capital, de liquidez y de calidad de los activos.

de 1987, como promedio simple de datos individuales, frente al 5.5% para los bancos nacionales. Su nivel relativamente bajo de endeudamiento restringe su capacidad de generar utilidades y elevar la rentabilidad sobre el capital. Por otro lado, los resultados operacionales netos de los bancos transnacionales son más permanentes y estables que los de los bancos nacionales, lo que implica que los bancos transnacionales, han llegado a ser más rentables que los nacionales en la función de intermediación de fondos. (Véase el cuadro A-22 del anexo 3.) La rentabilidad de los bancos nacionales mejora cuando se incorporan a los resultados otras funciones y servicios.

b) *Resultados de los bancos transnacionales en los planos mundial y local*

Los resultados mundiales corresponden a la casa matriz y todas sus oficinas distribuidas en el mundo. Los resultados locales son los asociados con la agencia o subsidiaria que opera en Chile. El cuadro 21 muestra algunas razones financieras para una y otra situación, utilizando cifras de 1987. En general, la rentabilidad local es más alta que la mundial, considerando tanto la rentabilidad sobre activos como sobre el capital, aunque las oficinas que operan en Chile tienen un nivel de endeudamiento mucho más bajo que las casas matrices.

Las agencias y subsidiarias chilenas de los bancos estadounidenses muestran índices de rentabilidad mucho mejores que sus respectivas organizaciones mundiales; en cambio, las agencias y subsidiarias chilenas de los restantes bancos transnacionales muestran índices de rentabilidad más bajos. El comportamiento mundial de los bancos estadounidenses afectado por el peso de la deuda externa de los países del Tercer Mundo. El comportamiento de las agencias y subsidiarias chilenas de los bancos estadounidenses no sólo es mejor que el de sus casas matrices, sino mejor que el de las agencias y subsidiarias chilenas de los demás bancos transnacionales. Los bancos estadounidenses en Chile registran una rentabilidad sobre el capital de 9.1% frente a 3.2% para los demás transnacionales en Chile (al 31 de diciembre de 1987). Este comportamiento relativamente bueno de los bancos estadounidenses ha servido como importante incentivo para las operaciones de conversión de la deuda en capital en los últimos años.

c) *Los bancos transnacionales y las empresas nacionales*

El cuadro 22 muestra las tasas de rentabilidad de los bancos transnacionales y las empresas nacionales en Chile durante el período 1984-1985. Las tasas de los bancos transnacionales son más altas que las de las empresas nacionales en el período 1984-1985 (inmediatamente después de la crisis financiera de 1982-1983), pero la relación se invierte en los últimos dos años del período. Las tasas de rentabilidad de los bancos transnacionales caen y las de las empresas nacionales suben con relación a sus niveles anteriores. Como se ha señalado, los bancos transnacionales operan con un bajo nivel de endeudamiento. Si su relación activos-capital fuese parecida a la de los bancos nacionales o a la de sus casas matrices, su índice

Cuadro 21

CHILE: RAZONES FINANCIERAS DE LAS CASAS MATRICES
Y DE LAS AGENCIAS O SUBSIDIARIAS DE BANCOS
TRANSNACIONALES, 1987 ^a

(Porcentajes)

Razón	Casas matrices	Agencias o subsidiarias chilenas	Estadís- tica-t
<i>Capital/activos</i>			
Estadounidenses	4.50	16.60	2.6 ^b
Otros	5.90	21.60	3.3 ^c
Total	5.20	19.20	4.3 ^c
<i>Utilidad neta/activos</i>			
Estadounidenses	-0.91	1.22	3.67 ^c
Otros	0.84	0.29	1.04
Total	0.01	0.73	1.62
<i>Utilidad neta/capital</i>			
Estadounidenses	-29.60	9.05	2.25 ^b
Otros	14.00	3.17	4.27 ^c
Total	4.69	5.96	1.33
<i>Tamaño muestra (n)</i>			
Estadounidenses	9	9	
Otros	10	10	
Total	19	19	

Fuente : Elaborado por el autor a base de datos de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras de Chile y *Euromoney* (1988).

^a Banco de Colombia y Banco Sudameris no están incluidos en la muestra.

^b Significativo al nivel del 5%.

^c Significativo al nivel del 1%.

Cuadro 22

CHILE: TASA DE RENTABILIDAD DE LOS BANCOS
Y DE LAS GRANDES EMPRESAS, 1984-1987 ^a

(Porcentajes)

Sector	1984	1985	1986	1987
Empresas	5.79	6.91	16.28	19.82
- Silvicultura	9.49	9.39	21.10	24.65
- Pesca	20.31	21.02	36.00	38.30
- Insumos de la construcción	7.50	3.92	18.06	29.38
- Industria manufacturera	15.84	21.63	30.62	32.34
- Electricidad y gas	5.24	6.79	10.69	10.11
Bancos	-39.19	5.79	3.77	4.16
- Bancos nacionales	-50.65	1.88	3.28	3.78
- Bancos trans-nacionales	17.63	24.58	6.00	5.32

Fuente : Superintendencia de Valores y Seguros y Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras de Chile.

^a Tasa de rentabilidad = utilidad neta/capital.

de rentabilidad sería tres o cuatro veces mayor que el registrado. Cabe afirmar entonces que han tenido un comportamiento que permite compararlos favorablemente con otras inversiones en los últimos cuatro años.

7. Función de los bancos transnacionales durante la crisis de 1982-1983

Los bancos transnacionales superaron la crisis de 1982-1983 sin mayores problemas. Todas las instituciones que existían antes de la crisis continuaban operando después. Algunos bancos redefinieron sus orientaciones y estrategias de mercado pero ninguno abandonó el país. Según el índice de comportamiento bancario presentado en el cuadro 20 supra, el valor del índice para los bancos transnacionales descendió de 67.5 en 1981 a 57.6 en 1983, pero se recuperó rápidamente y llegó a 70.9 en 1985. La caída fue menor que la de los bancos nacionales; y la recuperación, mucho más rápida. El índice de los bancos nacionales cayó de 65.6 en 1981 a 44.7 en 1983 y a fines de 1987, se había recuperado apenas a 44.9.

En conjunto, los bancos transnacionales mantuvieron su crecimiento en este período. Desde fines de 1981 a fines de 1983 los depósitos totales aumentaron en términos reales en 78.25%; los préstamos en 46.3%; y las inversiones financieras en 915.4%. Su cartera se expandió en 26 033 millones de pesos en 1978, financiados en 40.7%, por depósitos; en 25.1% por préstamos externos; en 20.9% por préstamos internos; en 9.6%, por capital y reservas; y 3.7% por otras fuentes. La expansión se destinó en 41.4% al crecimiento de la cartera de préstamos y en 58.6% al de la cartera de inversiones financieras.

Los bancos transnacionales cumplieron varias funciones importantes en este período. Primero, los bancos españoles absorbieron a dos bancos nacionales de tamaño mediano que habían sido intervenidos, lo que permitió que ambos se mantuvieran en el sector privado. Al ser intervenidos, la única alternativa viable para esos bancos parecía ser su transformación en bancos públicos o su absorción por parte del Banco del Estado. Asimismo, los bancos transnacionales ayudaron al Banco Central a reducir la fuga de divisas. El Banco Central concibió y aplicó un mecanismo de operaciones *swap* con el objeto de estimular a los bancos y al sector privado para mantener las divisas en el país. Los bancos transnacionales respondieron a los incentivos. Aunque el mecanismo tuvo un costo relativamente alto para el Banco Central, logró su objetivo durante el período más crítico durante e inmediatamente después de la crisis financiera. Por otro lado, los bancos transnacionales recibieron una importante proporción de los depósitos retirados de los bancos nacionales por efecto de la falta de confianza que ocasionó la crisis financiera. La existencia de un grupo de bancos transnacionales, menos afectado por la crisis, contribuyó

a aminorar la intensidad del problema de liquidez que afectó al sistema como en su conjunto. Los fondos transferidos desde los bancos nacionales a los transnacionales fueron reciclados en parte por el Banco Central aplicando distintos mecanismos. El reciclaje de fondos redujo la expansión monetaria y crediticia a que se vió obligado el Banco Central para mantener el sistema en operación. Por último, muchos bancos nacionales, incluso los dos más grandes, se vieron tan afectados por la crisis que se deterioró su capacidad para responder a las necesidades del mercado. Los bancos transnacionales continuaron operando, ofreciendo una alternativa para nuevas operaciones bancarias. La evolución de los préstamos expresados en pesos constantes confirma lo dicho. Desde fines de 1981 a fines de 1983, los préstamos totales de los bancos nacionales bajaron en 1.3% en términos reales, mientras que los de los transnacionales subieron en 46.3%.

Capítulo IV

RECOMENDACIONES DE POLITICA *

1. Políticas financieras y monetarias generales

El desarrollo financiero es un importante componente del desarrollo económico. Un sistema financiero altamente reprimido e ineficiente es un obstáculo para el desarrollo económico. Las reformas orientadas a remover las distorsiones financieras y a mejorar los procesos de intermediación tienen en general efectos positivos y se recomiendan, por lo tanto, para promover el desarrollo.

El sistema financiero puede llegar a ser muy sensible a la evolución de las condiciones económicas generales, particularmente, de ciertos precios macroeconómicos decisivos como la tasa de interés y el tipo de cambio. Por lo tanto, las políticas monetario, fiscal, y cambiaria que afectan a esos precios deben ser concebidas de manera tal de evitar distorsiones importantes y cambios bruscos en sus valores reales.

Las reformas financieras radicales pueden llevar a la expansión financiera lo que tiene una connotación positiva. Pero ese proceso tiene un efecto asociado que no siempre se reconoce debidamente: el crecimiento de la deuda privada interna. Si el endeudamiento privado alcanza niveles muy altos, el sistema financiero se hará muy vulnerable a factores económicos no controlables, lo que por cierto no es favorable.

En ciertas condiciones, como las observadas en Chile en 1975-1981, la liberación de las tasas de interés puede llevar a tasas reales muy altas. Aunque el mercado de fondos prestables se

* Varias recomendaciones están basadas en los trabajos de Massad (1987), De Juan (1986) y Stiglitz (1985).

muestre en equilibrio las altas tasas de interés pueden reflejar o causar otras distorsiones o desequilibrios en el sistema financiero y en la economía en su conjunto.

Un proceso de apertura financiera que prever, además de la liberación de la tasa de interés, una relajación irrestricta de las políticas de crédito de los bancos puede conducir a una asignación ineficiente de los fondos bancarios. Esta ineficiencia se verá favorecida si concurren una o más de las siguientes circunstancias: marcada desregulación; permisividad de los supervisores; autorización para el otorgamiento de préstamos relacionados; seguro de depósito implícito o explícito; garantía oficial implícita o explícita para los acreedores externos; y falta de transparencia en la información financiera. En un medio en que concurren una o más de estas circunstancias, el costo social de la represión financiera se reemplaza por el costo social de una liberalización irrestricta.

Cualquiera sean sus efectos sobre los flujos financieros, la liberalización financiera puede no tener ningún impacto significativo sobre el ahorro y la inversión reales. Las corrientes reales y financieros no están correlacionados a necesariamente en el tiempo y sus factores determinantes no son exactamente los mismos.

Una tasa de interés real positiva es una condición necesaria pero no suficiente para elevar el ahorro real. El ahorro real es sensible a varios factores, como la tasa de interés real. Otros factores igualmente importante son la estabilidad de las políticas, la confianza en la gestión económica y los incentivos tributarios.

2. Políticas bancarias generales

La administración bancaria es un factor determinante del buen desempeño de los bancos. Los errores de administración suelen ser elementos coadyuvantes de las crisis financieras, cualesquiera sean sus causas originales o fundamentales. Sin embargo, los banqueros y las autoridades generalmente se inclinan a considerar que las crisis son sistémicas, siendo innecesario la distinción entre una buena y una mala administración bancaria. El objetivo de una administración bancaria eficiente debe tenerse en cuenta cuando se definen políticas y se establecen reglamentos.

Una reglamentación adecuada y una supervisión eficaz son condiciones necesarias para un sistema financiero sólido y eficiente. Pueden prevenir o limitar los efectos negativos de los errores de política macroeconómica o de los cambios bruscos en el contexto económico. La reglamentación y la supervisión revisten particular importancia si existe un seguro de depósitos implícito o explícito o

una garantía oficial para los créditos externos. Si las autoridades protegen a los acreedores, los riesgos bancarios son transferidos en parte desde los bancos al gobierno.

En el proceso de regulación bancaria debe prestarse especial atención a las prácticas y políticas bancarias que suelen dar origen a las ineficiencias, como crecimiento rápido y desmedido; la concentración de los riesgos; los créditos relacionados; el desajuste entre activos y pasivos; la manipulación de los estados financieros; la clasificación incorrecta de los créditos; un sistema ineficaz de provisiones y castigos; y la renegociación de los créditos.

3. La política hacia los bancos transnacionales

Los bancos transnacionales favorecen el buen funcionamiento del sistema bancario de varias maneras: fortaleciendo la solvencia del sistema en su conjunto; reduciendo su vulnerabilidad ante cambios bruscos en los factores no controlables; mejorando la asignación de los créditos; transfiriendo nuevas tecnologías bancarias; introduciendo y generalizando nuevos productos y servicios; y elevando los niveles de eficiencia y competitividad. Estos beneficios deben evaluarse cuidadosamente cuando se establece la política hacia los bancos transnacionales.

La tesis a favor del control nacional del sistema bancario y en contra de los bancos transnacionales parece pasar por alto la distinción entre propiedad y administración. Como argumenta Stiglitz (1985), estas dos funciones se han separado en tiempos modernos. Los accionistas han perdido el control de las compañías o de los bancos en que han invertido sus ahorros. Así, el control de la propiedad ha perdido la importancia que tuvo en el pasado. La nueva preocupación se centra en la administración y, por consiguiente, en la regulación y la supervisión.

La importancia relativa de la propiedad y la gestión cambia a medida que el sistema bancario se liberaliza. En un sistema reprimido caracterizado por tasas de interés reales negativas y discrecionalidad en la asignación de los créditos, la propiedad de los bancos es un factor importante porque proporciona acceso a fondos escasos y subvencionados. La administración tiene importancia secundaria ya que el sistema opera en un medio protegido, en que varias de las decisiones cruciales son adoptadas por las autoridades. En un sistema relativamente competitivo y eficiente, en cambio, las decisiones se ciñen a las señales del mercado. La discrecionalidad es sustituida por la racionalidad en la asignación de los créditos. La propiedad de los bancos no implica necesariamente un acceso

preferencial a los fondos y la gestión adquiere una importancia principal. El control de la propiedad pierde su significado previo. La regulación y la supervisión son los instrumentos determinantes de la política. El nuevo debate de política se centra sobre lo que es una regulación adecuada y una supervisión eficiente para el funcionamiento eficaz del sistema.

La escasez de capitales es una de las características principales de los países en desarrollo, ya que sus mercados de capitales generalmente registran un grado de desarrollo insuficiente. El crédito bancario es una de las más importantes, sino la única fuente de capital. En este contexto, las empresas productivas y los grupos económicos propenden a controlar el sistema bancario para tener acceso preferencial al crédito. Al lograrlo se extiende la práctica de los créditos relacionados, fuente potencial de ineficiencia. Por esta razón, la independencia de los bancos suele considerarse como una condición necesaria para el funcionamiento eficiente del mercado. Además de intermediar fondos, los bancos independientes pueden cumplir la función de controlar la eficiencia de la asignación de los capitales entre las empresas. Varias normas se han propuesto para garantizar esta independencia, como la limitación de los créditos relacionados y la prohibición de concentrar paquetes accionarios en una sola persona. Dada la escasez de capitales, resulta interesante la apertura del sistema bancario a la inversión extranjera, en el supuesto de que los bancos extranjeros fortalecerán la independencia del sistema frente al sector productivo.

Las actividades de los bancos transnacionales están asociadas con frecuencia a los procesos de inversión extranjera. La apertura hacia los bancos extranjeros es muchas veces condición para atraer nuevas inversiones del exterior. Por esta razón, los reglamentos bancarios y, sobre todo, las normas sobre bancos transnacionales deben ser congruentes con las disposiciones sobre inversión extranjera.

Las autoridades reguladoras y supervisoras deben tomar en cuenta las distintas operaciones y actividades de los bancos transnacionales en un país, como los préstamos indirectos desde sus casas matrices u oficinas en otros países; los préstamos directos desde sus agencias o subsidiarias locales; las actividades financieras no bancarias; y las actividades no financieras. Estos bancos suelen estar regidos por distintos reglamentos y caen bajo la supervisión de distintos organismos oficiales. Sería más eficaz aplicarles un solo conjunto de normas y supervisión para todas sus actividades y operaciones, a fin de evitar desarticulaciones y optimizar su aporte al desarrollo del país.

La expansión de los bancos transnacionales tropieza con algunas restricciones objetivas, como las exigencias de capital; las normas que limitan las operaciones individuales a una proporción del capital y reservas del banco; la frecuente concentración de los bancos transnacionales en ciertos segmentos del mercado y en ciertos productos y servicios; la máxima exposición que están dispuestos a asumir; y la composición de riesgos que pueden estar dispuestos a absorber. Estos límites operarán incluso con un sistema regulador flexible o liberal.

Una garantía oficial implícita o explícita para los préstamos externos puede traducirse en asignación ineficiente de fondos. Los bancos extranjeros pueden asumir riesgos excesivos si tienen la posibilidad de transferir parte de esos riesgos al Estado. El endeudamiento externo de los bancos demanda una atención especial si el Estado se manifiesta dispuesto a proteger al sistema bancario local a través de políticas que previenen o impiden la quiebra. Ejemplos de tales políticas son el seguro a los depósitos y la garantía oficial a los pasivos externos de los bancos. Estas políticas convierten las operaciones privadas en operaciones en que están envueltos los intereses del Estado.

En general, un medio ambiente financiero en que los riesgos son absorbidos parcialmente por el Estado será menos favorable para el desarrollo de los bancos transnacionales que uno en que los riesgos están incorporados en los procesos de toma de decisiones de los agentes privados. Cuando los depositantes no consideran los riesgos en sus evaluaciones, porque el Estado les proporciona un seguro de depósitos gratuito o porque ellos suponen una garantía oficial, aumenta la propensión al riesgo y disminuye el margen para operar con niveles de riesgo relativamente bajos.

Las autoridades deben considerar que los bancos transnacionales pueden tener motivaciones muy distintas para abrir agencias en un país. Las motivaciones pueden ser el desarrollo del comercio bilateral, el otorgamiento de créditos desde la casa matriz, la atención de las compañías transnacionales o el interés de efectuar operaciones bancarias y tener una exposición directa en el mercado local. Distintas motivaciones tendrán diferentes efectos sobre los bancos y el mercado en su conjunto.

En general, los bancos transnacionales son lentos en reaccionar frente a los incentivos para la inversión extranjera. Las decisiones de inversión —como la apertura de una agencia o la ampliación del capital de una oficina existente— toma más tiempo que la decisión de otorgar un crédito —incluso los concedidos desde las casas matrices u oficinas en otros países. La estabilidad de las políticas y la confianza en la gestión económica son factores

decisivos que afectan las decisiones de inversión; pueden ser incluso más importantes que los incentivos económicos destinados a atraer a la inversión extranjera.

Los bancos transnacionales tienden a dedicarse a ciertos segmentos del mercado y a determinados productos o servicios, compitiendo así principalmente, entre ellos. Solo entran en competencia con los bancos nacionales en algunas operaciones y segmentos del mercado. Las políticas que limitan la participación de los bancos extranjeros a un grupo de instituciones con objeto de proteger a los bancos nacionales pueden proporcionar al mismo tiempo una protección inconveniente a los bancos extranjeros ya establecidos.

Las políticas orientadas a fomentar ciertas decisiones y conductas entre los bancos o a ayudar a los deudores con el objeto de aliviar sus problemas financieros deben ser concebidas de manera tal de evitar una transferencia excesiva e innecesaria de ingresos desde el Estado a los particulares y, sobre todo, del Estado a los bancos transnacionales. Estas políticas —que suelen aplicarse en época de crisis— son, por ejemplo, los subsidios a la tasa de interés, el seguro de cambio gratuito y las líneas preferenciales de crédito. El problema de la transferencia de ingresos adquiere especial importancia cuando se aplican políticas no discriminatorias entre instituciones en un contexto que se caracteriza por diferencias significativas entre deudores e instituciones bancarias.

ANEXOS

ANEXO 1

COSTOS DE LA REPRESION FINANCIERA Y DE UNA LIBERALIZACION IRRESTRICTA

En el gráfico adjunto, la curva D representa la demanda social de préstamos. A lo largo de esa curva, los bancos absorben riesgos a niveles normales. En otras palabras, los riesgos corresponden a las utilidades esperadas y las tasas de interés cobradas. La curva D se desplaza si el nivel de los riesgos asumidos por los bancos sube o baja. Por ejemplo, la curva se desplaza de D a D'' si los bancos asumen un nivel de riesgos superior al normal; y de D a D' si el riesgo es inferior al normal.

La curva S es la oferta de fondos y resume la conducta de los depositantes —oferentes de fondos— y la conducta de los bancos —intermediarios financieros. Está implícito en este marco que la competencia bancaria se regula a través de dos parámetros: el riesgo y la tasa de interés.

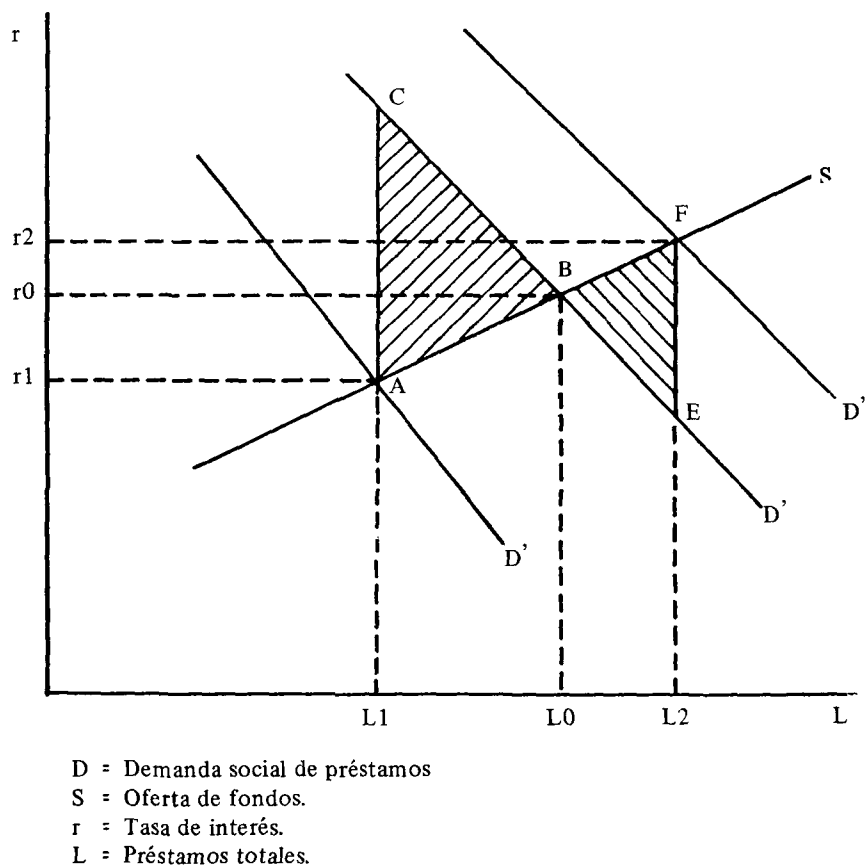
Un sistema financiero reprimido se caracteriza por una tasa de interés máxima inferior a la tasa de equilibrio. Supóngase que esta tasa es $r1$ en el gráfico. La competencia obliga a los bancos a aplicar políticas de crédito más estrictas. Como resultado, la demanda de crédito se desplaza de D a D' . El equilibrio se obtiene en el punto A . La tasa de interés es $r1$ y los préstamos totales concedidos son $L1$. Así, la represión financiera se caracteriza por una tasa de interés inferior a la normal y por un monto de créditos inferior al normal, lo que tiene aparejado un costo social, representado por el área ensombrecida ABC .

Un proceso de liberalización irrestricto implica, primero, la liberación de la tasa de interés y, luego, la relajación de las políticas de crédito. Un aspecto decisivo de este proceso es la flexibilización completa de las prácticas crediticias. En el gráfico esto se representa por un desplazamiento de la curva de demanda de D' a D'' . El equilibrio se obtiene en el punto F . La tasa de interés es $r2$ y los préstamos totales concedidos son $L2$. Así, se llega a una situación que se caracteriza por una tasa de interés superior a la normal y por un monto de créditos superior al normal. Este resultado tiene también un costo social, representado por el área ensombrecida BEF .

Una eficiente liberalización supone el término de los controles sobre la tasa de interés y la flexibilización de las políticas

crediticias, sin que ello implique una absorción de riesgos incongruente con la utilidad esperada y las tasas de interés cobradas. En el gráfico este proceso se representa por un desplazamiento de la curva de demanda de D' a D . En este caso, el equilibrio se obtiene en el punto B, con una tasa de interés igual a r_0 y un monto de créditos concedidos igual a L_0 . Este resultado no tiene aparejado ningún costo social.

Gráfico 2
COSTOS DE LA REPRESION FINANCIERA Y DE LA
LIBERALIZACION IRRESTRICTA



ANEXO 2

LIMITES CUANTITATIVOS PARA LAS OPERACIONES BANCARIAS

1) *Tasas de encajes exigidas:*

- Depósitos a la vista: 10%
- Depósitos a plazo: 4%
- Depósitos a la vista que excedan un monto igual a 2.5 veces el capital y las reservas del banco: 100%

2) *Adecuación del capital:*

- El capital y las reservas de un banco deben ser iguales o superiores a UF 400 000 (aproximadamente 6.9 millones de dólares al 31 de diciembre de 1987);
- Los depósitos y otros pasivos exigibles no pueden exceder un monto igual a 20 veces el capital y las reservas del banco.

3) *Límites crediticios:*

- A ninguna persona natural o jurídica se le puede otorgar un crédito por un monto superior al 5% del capital y las reservas del banco. Este límite se eleva al 10% si el exceso del 5% corresponde a créditos otorgados para el financiamiento de exportaciones.
- El límite del 5% mencionado anteriormente puede ser elevado al 25% si el exceso sobre el 5% se otorga contra garantías reales.
- Los créditos totales otorgados a personas naturales o jurídicas relacionadas no pueden exceder un monto igual al capital y las reservas del banco.

4) *Provisiones por incobrables:*

- 1% sobre los créditos clasificados en categoría B;
- 20% sobre los créditos clasificados en categoría B;
- 60% sobre los créditos clasificados en categoría C;

- 90% sobre los créditos clasificados en categoría D;
- 100% de los créditos vencidos después de 24 meses no compensados con garantías reales;
- 100% sobre los créditos vencidos después de 36 meses compensados o no con garantías reales.

5) *Relaciones entre activos y pasivos:*

- El valor absoluto de la diferencia entre las operaciones activas reajustables y las operaciones pasivas reajustables no puede exceder un monto igual al 50% del capital y las reservas del banco.
- Los activos de largo plazo no pueden exceder a los pasivos de largo plazo en un monto superior al capital y las reservas del banco.
- El valor absoluto de la diferencia entre las operaciones activas en moneda extranjera y las operaciones pasivas en moneda extranjera no puede exceder una suma igual al 20% del capital y las reservas del banco.
- Los depósitos de corto plazo y los préstamos provenientes de bancos e instituciones financieras que operan en el país no pueden superar una suma igual al 10% de los activos totales del banco.
- El endeudamiento con el Banco Central no puede exceder un monto igual al 150% del capital y las reservas del banco.

6) *Tasas de interés y plazos de los depósitos:*

- Tasas de interés por los depósitos a plazo y de ahorro y por los préstamos: libres
- Tasas de interés por los depósitos a la vista: prohibidas
- Plazo mínimo de vencimiento para los depósitos que pagan intereses: 30 días
- Plazo mínimo para los depósitos reajustables: 90 días

ANEXO 3

Cuadro A-1

CHILE: DINERO Y CUASIDINERO COMO PROPORCION DEL PIB, 1970-1987 (Porcentajes)

Año	I ^a	II ^b	III ^c
1970	7.9	8.6	11.1
1971	11.6	12.3	15.7
1972	14.5	15.0	19.1
1973	10.1	10.2	13.2
1974	5.0	5.1	6.7
1975	4.4	4.9	6.5
1976	3.9	5.4	6.8
1977	4.4	7.4	9.2
1978	4.8	9.9	12.1
1979	4.9	11.6	14.0
1980	5.7	14.4	17.8
1981	6.0	19.7	24.5
1982	6.3	25.0	30.5
1983	5.9	19.9	25.1
1984	5.8	18.2	24.2
1985	4.7	17.5	23.9
1986	4.7	17.8	25.2
1987	4.7	19.2	27.1

Fuente : Cifras elaboradas por el autor usando datos del Banco Central de Chile.

^a Circulante más depósitos en cuenta corriente del sector privado.

^b I + depósitos a plazo del sector privado.

^c I + cuasidinero del sector privado.

Cuadro A-2

ALGUNOS PAISES DE AMERICA LATINA: DEUDA INTERNA PRIVADA, 1975 Y 1983 (Porcentajes del PIB)

País	1975	1983
Argentina	8	18
Brasil	25	12
Colombia	12	15
Chile	5	57
Ecuador	12	20
México	5	10
Perú	10	10
Uruguay	14	46
Venezuela	19	30

Fuente : C. Massad, *El problema de la deuda interna en América Latina*, conferencia ante la XXI Asamblea de la FELABAN, Santiago de Chile, noviembre de 1987.

Cuadro A-3

CHILE: TASAS DE INTERES BANCARIAS DE CORTO
PLAZO, 1965-1987

(Porcentajes)

Año	Tasas nominales		Tasas reales	
	Depósitos	Créditos	Depósitos	Créditos
1965		15.3		-8.4
1966		15.8		-1.0
1967		15.8		-5.0
1968		16.6		-8.8
1969		19.6		-7.5
1970		20.0		-11.1
1971		15.0		-5.8
1972		20.0		-54.5
1973		79.6		-70.5
1974		200.4		-36.9
1975	267.4	411.3	-16.6	16.0
1976	197.9	350.7	8.6	64.3
1977	93.7	156.4	18.5	56.8
1978	62.8	85.3	24.9	42.2
1979	45.1	62.0	4.4	16.6
1980	37.4	46.0	4.8	11.9
1981	40.8	51.9	28.6	38.7
1982	47.8	63.1	22.4	35.1
1983	27.9	42.7	3.9	15.9
1984	26.1	37.2	2.3	11.4
1985	31.6	40.4	4.1	11.0
1986	18.9	26.2	1.3	7.5
1987	25.1	32.7	3.0	9.2

Fuente : Banco Central de Chile, *Boletín Mensual*, varios números, Santiago de Chile.

Cuadro A-4

CHILE: RESULTADOS OPERACIONALES BRUTOS
Y CARTERA TOTAL DEL SISTEMA
FINANCIERO, 1970-1986

(Porcentajes del PIB)

Año	Resultados operacionales brutos/PIB ^a	Cartera total/ PIB ^b
1970	0.78	7.23
1971	0.73	8.62
1972	0.59	11.61
1973	1.11	18.13
1974	1.27	18.74
1975	1.81	20.70
1976	2.20	22.91
1977	2.49	29.36
1978	3.71	35.82
1979	4.52	46.10
1980	4.94	63.00
1981	4.80	63.65
1982	5.70	101.87
1983	3.92	97.75
1984	4.38	114.42
1985	8.49	128.51
1986	6.10	122.79

Fuente : Marshall, E. y J. Marshall, *La medición de la eficiencia del sistema financiero*, Documento I-2 Serie Investigación, Programa Posgrado de Economía ILADES-Georgetown University, Santiago, 1987.

^a Resultados operacionales brutos/PIB es un indicador de la proporción del total de recursos reales usados por el sistema financiero.

^b Cartera total/PIB es una medida de la penetración financiera.

Cuadro A-5

CHILE: RESULTADOS OPERACIONALES Y PROVISIONES
POR INCOBRABLES DEL SISTEMA FINANCIERO,
1970-1986

(Porcentajes de la cartera total)

Año	Resultados operacionales brutos (a)	Provisiones por incobrables (b)	b/a
1970	10.7	1.1	10.7
1971	8.5	0.9	10.6
1972	5.1	0.5	9.9
1973	6.2	2.0	31.8
1974	6.8	2.6	38.0
1975	8.7	3.9	45.1
1976	9.6	0.9	9.7
1977	8.5	1.2	14.1
1978	10.4	1.6	15.0
1979	9.8	1.7	17.4
1980	7.8	1.5	19.0
1981	7.7	2.0	25.3
1982	5.9	3.5	59.3
1983	4.2	4.0	96.1
1984	3.8	4.9	127.3
1985	6.6	3.5	52.8
1986	5.0	1.0	20.9

Fuente : Marshall, E. y J. Marshall, *La medición de la eficiencia del sistema financiero*, Documento I-2 Serie Investigación, Programa Posgrado de Economía ILADES-Georgetown University, Santiago de Chile, 1987.

Cuadro A-6

CHILE: INDICADORES DE EFICIENCIA DEL SISTEMA
FINANCIERO: 1970-1986

Año	Gastos operacionales/ cartera total (porcentajes)	Cartera total/ empleados ^a
1970	11.6	...
1971	10.6	...
1972	5.4	...
1973	4.8	...
1974	5.9	...
1975	6.7	...
1976	5.9	...
1977	6.0	31 507
1978	5.6	39 161
1979	4.7	49 324
1980	4.0	63 294
1981	4.3	59 973
1982	3.2	91 518
1983	3.3	88 397
1984	2.4	102 749
1985	2.3	114 809
1986	2.2	113 470

Fuente : Marshall, E. y J. Marshall, *La medición de la eficiencia del sistema financiero*, Documento I-2 Serie Investigación, Programa Posgrado de Economía ILADES-Georgetown University, Santiago, 1987.

^a Millones de pesos de septiembre de 1985.

Cuadro A-7

CHILE: OFICINAS Y SUCURSALES DE LAS INSTITUCIONES
FINANCIERAS: 1977-1987

(Cifras de fines de año)

Año	Bancos nacionales	Bancos trans- nacionales	Sociedades financieras	Total
1977	570	7	54	631
1978	570	7	53	630
1979	597	14	47	658
1980	626	23	57	706
1981	715	31	64	810
1982	673	104	48	825
1983	671	107	48	826
1984	679	124	56	859
1985	693	134	62	889
1986	744	141	56	941
1987	757	147	62	966

Fuente : Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras de Chile, *Información Financiera* (1978-1988), publicación mensual, varios números, Santiago de Chile.

Cuadro A-8

CHILE: PERSONAL DE LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS:
1977-1987

(Cifras de fines de año)

Año	Bancos nacionales	Bancos trans- nacionales	Sociedades financieras	Total
1977	19 517	101	334	19 952
1978	20 350	278	558	21 186
1979	21 918	696	823	23 437
1980	24 600	960	1 349	26 909
1981	27 356	1 363	1 558	30 277
1982	22 749	3 470	1 059	27 278
1983	22 425	3 354	1 135	26 914
1984	23 944	3 527	1 344	28 815
1985	23 938	3 574	1 604	29 116
1986	25 497	3 854	1 366	30 717
1987	26 477	3 939	1 559	31 975

Fuente : Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras de Chile, *Información Financiera*, (1978-1988), publicación mensual, varios números, Santiago de Chile.

Cuadro A-9
CHILE: NUMERO PROMEDIO DE EMPLEADOS POR
OFICINA BANCARIA, 1977-1987
(Cifras de fines de año)

Año	Bancos nacionales	Bancos trans- nacionales	Sociedades financieras	Total
1977	34	14	6	32
1978	36	40	11	34
1979	37	50	18	36
1980	39	42	24	38
1981	38	44	24	37
1982	34	33	22	33
1983	33	31	24	33
1984	35	28	24	34
1985	35	27	26	33
1986	34	27	24	33
1987	35	27	25	33

Fuente : Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras de Chile, *Información Financiera*, (1978-1988), publicación mensual, varios números, Santiago de Chile.

Cuadro A-10
CHILE: CARTERA DE AGENCIAS O SUBSIDIARIAS
DE BANCOS TRANSNACIONALES, 1978-1987
(Millones de pesos de diciembre de 1978)

Año	Créditos	Inversiones financieras	Total
1978	1 090	253	1 343
1979	4 668	279	4 947
1980	9 206	884	10 090
1981	23 298	1 666	24 964
1982	37 375	8 151	45 526
1983	34 080	16 917	50 997
1984	36 678	23 752	60 430
1985	42 060	31 182	73 242
1986	49 522	36 417	85 939
1987	51 725	45 233	96 958

Fuente Elaborado por el autor a base de datos de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras de Chile.

Cuadro A-11

CHILE: CARTERA DE LOS BANCOS NACIONALES: 1978-1987

(Millones de pesos de diciembre de 1978)

Año	Créditos	Inversiones financieras	Total
1978	152 306	3 760	156 066
1979	193 431	9 913	203 343
1980	277 669	29 453	307 121
1981	332 616	25 740	358 356
1982	375 794	49 228	425 022
1983	328 237	137 926	466 163
1984	365 796	205 617	571 412
1985	342 879	253 200	596 079
1986	324 478	251 443	575 921
1987	336 781	227 354	564 135

Fuente : Elaborado por el autor a base de datos de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras de Chile.

Cuadro A-12

CHILE: DEPOSITOS Y OTROS PASIVOS DE AGENCIAS
O SUBSIDIARIAS DE BANCOS TRANSNACIONALES,
1978-1987

(Millones de pesos de diciembre de 1978)

Año	Depósitos	Endeudamiento interno	Endeudamiento externo	Capital
1978	496	72	305	695
1979	2 855	505	1 380	1 573
1980	4 374	1 342	3 150	2 294
1981	13 562	1 353	8 686	4 449
1982	25 331	1 872	14 974	6 220
1983	24 168	7 864	14 120	6 957
1984	30 925	8 470	14 700	7 062
1985	39 263	21 271	15 661	8 587
1986	52 638	16 647	15 406	11 418
1987	52 708	15 648	12 751	14 927

Fuente : Elaborado por el autor a base de datos de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras de Chile.

Cuadro A-13

CHILE: DEPOSITOS Y OTROS PASIVOS DE LOS BANCOS
NACIONALES, 1978-1987

(Millones de pesos constantes de diciembre de 1978)

Año	Depósitos	Eudeuda- miento interno	Endeuda- miento externo	Capital
1978	103 367	14 745	31 401	24 452
1979	124 395	18 777	46 680	26 711
1980	174 716	27 909	78 111	30 274
1981	191 363	11 175	121 427	32 207
1982	167 791	30 667	206 654	36 024
1983	146 197	131 474	172 130	35 064
1984	159 503	152 288	221 215	35 002
1985	185 147	204 814	240 143	41 218
1986	197 930	172 348	215 632	52 154
1987	237 906	151 780	169 123	45 390

Fuente : Elaborado por el autor a base de datos de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras de Chile.

Cuadro A-14

CHILE: EVOLUCION DE ALGUNAS RAZON FINANCIERAS
DE LOS BANCOS NACIONALES, 1978-1987

(Porcentajes)

Año	F1	F2	F3	F4	F5	F6
1978	97.6	2.4	66.2	12.8	20.1	15.7
1979	95.1	4.9	61.2	11.1	23.0	13.1
1980	90.4	9.6	56.9	9.3	25.4	9.9
1981	92.8	7.2	53.4	6.7	33.9	9.0
1982	88.4	11.6	39.5	7.7	48.6	8.5
1983	70.4	29.6	31.4	30.3	36.9	7.5
1984	64.0	36.0	27.9	29.7	38.7	6.1
1985	57.5	42.5	31.1	38.5	40.3	6.9
1986	56.3	43.7	34.4	34.4	37.4	9.1
1987	59.7	40.3	42.2	29.3	30.0	8.0

Fuente : Elaborado por el autor a base de datos de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras de Chile.

F1 = Créditos/cartera
F2 = Inversiones financieras/cartera
F3 = Depósitos/cartera
F4 = Endeudamiento interno/cartera
F5 = Endeudamiento externo/cartera
F6 = Capital/cartera

Cuadro A-15
CHILE: INVERSION EXTRANJERA EFECTIVA, 1974-1988 ^a
(Millones de dólares)

	Disposición legal			Total
	DL 600	Capítulo XIX	Otros	
1974-1984	2 508	...	...	2 508
1985-1988 ^a	1 030	1 058	82	2 170
1985	137	42	...	179
1986	184	233	33	450
1987	497	673	47	1 217
1988 ^a	211	109	2	322
1974-1988 ^a	3 538	1 058	82	4 678

Fuente : Superintendencia de Valores y Seguros.

^a Primer trimestre de 1988.

Cuadro A-16
CHILE: INVERSION EXTRANJERA EFECTIVA EN EL
SECTOR FINANCIERO, 1985-1988 ^a
(Millones de dólares)

Actividad	Disposición legal			Total
	DL 600	Capítulo XIX	Otros	
Banca	142.1	50.0	44.8	236.9
Agencias de valores	...	6.4	...	6.4
Fondos mutuos	...	1.4	...	1.4
Fondos de pensiones	...	9.5	...	9.5
Compañías de seguros	...	51.8	...	51.8
Total	142.1	119.1	44.8	306.0
% del total de la inversión extranjera	13.8%	11.3%	54.6%	14.1%

Fuente : Superintendencia de Valores y Seguros.

^a Primer trimestre de 1988.

Cuadro A-17

CHILE: NUEVAS EMISIONES DE CAPITAL DE LOS BANCOS
TRANSNACIONALES, 1985-1988 ^a

(Millones de dólares)

Bancos transnacionales	Año	Monto
American Express Bank	1987	19.8
The Hong Kong and S.B.C.	1988	5.0
The Chase Manhattan Bank	1987	20.0
Banco Sudameris	1988	10.0
Bank of Boston	1988	30.0
Banco Real	1988	1.3
Citibank	1985	6.7
	1986	33.8
Banco do Brasil	1985	4.5
Banco Exterior	1986	3.4
	1987	10.0
Banco Español	1985	14.0
	1986	15.0
	1987	3.0
Total		176.5

Fuente : Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras de Chile, *Información Financiera* (1978-1980), publicación mensual, varios números, Santiago de Chile.

^a Enero-agosto, 1988.

Cuadro A-18

BANCOS TRANSNACIONALES QUE OPERAN EN CHILE, 1987

Bancos transnacionales	País	Nombre de la agencia o subsidiaria chilena	Año de registro en Chile	Conducción jurídica en Chile
Banco do Brasil	Brasil	Banco do Brasil	1963	Agencia
Banco Exterior de España	España	Banco Exterior	1979	^a
Security Pacific Bank	EE.UU.	Banco Security Pacific	1987	^a
Bankamerica	EE.UU.	Bank of America	1978	Agencia
Banco Central de España	España	Centrobanco	1981	Agencia
Citicorp	EE.UU.	Citibank N.A.	1975	Agencia
J.P. Morgan Republic	EE.UU.	Morgan Bank Chile	1986	^a
New York Bank of Tokyo	EE.UU.	Republic National Bank of New York	1979	Agencia
Chase Manhattan Bank	Japón	Bank of Tokyo Ltd.	1981	Agencia
Bank of Boston	EE.UU.	The Chase Manhattan Bank N.A.	1979	Agencia
Hong Kong and Shanghai B.	EE.UU.	The First National Bank of Boston	1979	Agencia
Credit Lyonnais	Hong Kong	The Hong Kong & Shanghai Banking Corporation	1982	Agencia
Banco de Santander	Francia	Banco Continental	1987	^a
B. de la Nación Argentina	España	Banco Español-Chile	1979	^a
B. Do Estado de Sao Paulo	Argentina	Banco de la Nación Argentina	1980	Agencia
American Express Bank	Brasil	Banco do Estado de Sao Paulo	1978	Agencia
Banco Real Continental	EE.UU.	American Express Bank Ltd.	1980	Agencia
Illinois C. Banque	Brasil	Banco Real S.A.	1978	Agencia
Sudameris	EE.UU.	Chicago Continental Bank	1981	Agencia
Banco de Colombia	Francia	Banco Sudameris	1979	Agencia
	Colombia	Banco de Colombia	1981	Agencia

Fuente : Elaborado por el autor a base de datos obtenidos de *Euromoney*, 1988 y de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras de Chile.

^a Con la misma condición jurídica que los bancos nacionales.

Cuadro A-19

CIFRAS MUNDIALES DE LOS BANCOS TRANSNACIONALES
QUE OPERAN EN CHILE, 1987

Banco	País	Capital (millones de dólares)	Activos (millones de dólares)	Utilidad neta (millones de dólares)	Rango
Banco do Brasil	Brasil	5 173	58.54	591	11
Banco Exterior de España	España	763	23.62	84	202
Security Pacific Bank	EE.UU.	3 363	72.84	16	30
Bankamerica	EE.UU.	3 259	92.83	(955)	33
Banco Central de España	España	1 501	26.45	204	93
Citicorp	EE.UU.	8 810	203.61	(1 138)	2
J.P. Morgan	EE.UU.	5 036	75.41	83	13
Republic New York	EE.UU.	1 325	22.39	17	111
Bank of Tokyo	Japón	3 008	145.15	378	40
Chase Manhattan Bank	EE.UU.	3 250	99.13	(895)	34
Bank of Boston	EE.UU.	1 749	34.12	20	77
Hong Kong and Shanghai B.	Hong Kong	4 269	107.36	461	21
Credit Lyonnais	Francia	3 501	168.34	416	28
Banco de Santander	España	1 512	26 52	245	91
B. de la Nación Argentina	Argentina	1 325	10.47	180	112
B. Do Estado de Sao Paulo	Brasil	571	9.19	155	251
American Express Bank	EE.UU.	399	15.34	(625)	350
Banco Real Continental	Brasil	308	3.65	36	433
Illinois C. Sudameris ^a	EE.UU.	1 364	32.39	(610)	106
Banco de Colombia ^a					

Fuente : Euromoney, 1988.

^a Estos bancos no están incluidos en la información de Euromoney.

Cuadro A-20

CHILE: TAMAÑO RELATIVO DE LAS AGENCIAS
O SUBSIDIARIAS DE LOS BANCOS
TRANSNACIONALES, 1987 ^a

Bancos transnacionales	% sobre total activos	% sobre capital total
Banco do Brasil	0.0973	0.2839
Banco Exterior de España	0.6356	2.7086
Security Pacific Bank	0.1206	0.2371
Bankamerica	0.1581	0.3081
Banco Central de España	0.9551	1.7170
Citicorp	0.3640	0.7590
J.P. Morgan	0.1293	0.1527
Republic New York	0.8384	1.4061
Bank of Tokyo	0.0371	0.2541
Chase Manhattan Bank	0.1938	0.9451
Bank of Boston	0.4748	2.2622
Hong Kong and Shanghai B.	0.1401	0.3036
Credit Lyonnais	0.0109	0.2263
Banco de Santander	2.5284	4.0306
B. de la Nación Argentina	0.4058	0.7953
B. Do Estado de Sao Paulo	0.2362	1.8933
American Express Bank	0.3559	6.8586
Banco Real	1.3251	2.6426
Continental Illinois C.	0.2892	1.1001
Sudameris	...	...
Banco de Colombia	...	...
Promedio simple	0.4892	1.5202

Fuente : Elaborado por el autor a base de datos de *Euromoney* (1988) y de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras de Chile.

^a La correlación entre el capital de la casa matriz y el capital de la agencia, y la correlación entre los activos de la casa matriz y los activos de la agencia son no significativas al nivel del 5%.

Cuadro A-21

CHILE: ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE LOS BANCOS
TRANSNACIONALES Y NACIONALES, 1987

(Millones de pesos)

	Bancos trans- nacionales	%	Bancos nacionales	%
<i>Activos</i>	798 201	100.0	4 835 925	100.0
Activo circulante	767 357	96.1	4 482 968	92.7
Fondos disponibles	79 173	9.9	263 165	5.4
Créditos efectivos	277 339	34.7	1 737 525	35.9
Préstamos en letras de crédito	27 479	3.4	248 882	5.1
Créditos contingentes	28 819	3.6	166 269	3.4
Créditos vencidos	6 653	0.8	62 937	1.3
Inversiones financieras	297 578	37.3	1 495 717	30.9
Otras inversiones	42 486	5.3	401 451	8.3
Intereses por cobrar	7 830	1.0	107 022	2.2
Activos fijos	30 844	3.9	95 079	2.0
Otros netos	0	0.0	257 878	5.3
<i>Pasivos</i>	798 201	100.0	4 835 925	100.0
Pasivo circulante	678 123	85.0	4 337 223	89.7
Depósitos	346 757	43.4	1 565 138	32.4
Letras de crédito	29 917	3.7	258 926	5.4
Intermediación de valores	80 205	10.0	93 666	1.9
Pasivos contingentes	29 307	3.7	167 212	3.5
Préstamos internos	102 943	12.9	1 086 179	22.5
Préstamos externos	83 883	10.5	1 112 625	23.0
Intereses por pagar	5 111	0.6	53 477	1.1
Otros netos	1 440	0.2	...	...
Provisiones incobrables	15 211	1.9	188 793	3.9
Capital y reservas	98 203	12.3	298 615	6.2
Neto	5 224	0.7	11 294	0.2
<i>Otros</i>				
Compromiso cartera vendida al Banco Central	11 694		799 728	

Fuente : Elaborado por el autor a base de datos de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras de Chile.

Cuadro A-22

CHILE: ESTADOS RESUMIDOS DE LOS BANCOS TRANSNACIONALES
Y LOS NACIONALES, 1987

(Millones de pesos)

	Bancos nacionales	% ^a	Bancos trans- nacionales	% ^a
<i>Ingresos financieros permanentes</i>	100 860	2.20	37 112	4.65
<i>Ingresos por intereses netos</i>	91 272	1.99	34 178	4.28
<i>Cargos servicios netos</i>	9 588	0.21	2 934	0.37
<i>Ingresos financieros no permanentes</i>	130 271	2.85	6 543	0.82
<i>Ingresos netos por cambios</i>	45 738	1.00	2 575	0.32
<i>Otros ingresos operacionales netos</i>	69 059	1.51	1 395	0.17
<i>Ingresos no operacionales netos</i>	15 474	0.34	2 573	0.32
<i>Gastos permanentes</i>	(89 765)	-1.96	(19 202)	-2.41
<i>Gastos operacionales</i>	(89 765)	-1.96	(19 202)	-2.41
<i>Gastos no permanentes</i>	(78 757)	-1.72	(9 343)	-1.17
<i>Provisiones por incobrables</i>	(43 483)	-0.95	(5 959)	-0.75
<i>Recompra cartera vendida al Banco Central</i>	(35 274)	-0.77	(3 384)	-0.42
<i>Otras provisiones</i>	(16 573)	-0.36	(224)	-0.03
<i>Ajuste monetario neto</i>	(29 145)	-0.64	(8 953)	-1.12
<i>Impuesto a la renta</i>	(5 594)	-0.12	(711)	-0.09
<i>Utilidad neta</i>	11 297	0.25	5 222	0.65

Fuente : Elaborado por el autor a base de datos de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras de Chile.

^a Porcentajes calculados sobre el total de activos ajustados.

Cuadro A-23

CHILE: LISTA DE LAS OFICINAS DE REPRESENTACION DE LOS BANCOS
TRANSNACIONALES REGISTRADOS, 1987

Bank Leumi Le Israel B.M.	Bco. Antony Gibbs & Sons Ltd.
Bankers Trust Company	Bco. Atlántico S.A. España
Banque Worms	Bco. Cafetero S.A.
Bco. Crédit Commercial de France	Chemical Bank
Bco. de Crédito Nacional S.A.	Crocker National Bank
Bco. de Exportación-Importación de Corea	Deutsche Bank
Bco. de la Provincia de Buenos Aires	Deutsche Bank Berlin
Bco. de la Provincia de Santa Cruz	Deutsche Bank Saar A.G.
Bco. de Mendoza	Deutsche Sudamerikanische Bank A.G.
Bco. de Santander	Dresdner Bank A.G.
Bco. de Viscaya	Israel Discount Bank Ltd.
Bco. Español de Crédito S.A.	Libra Bank Ltd.
Bco. Europeo para América Latina (B.E.A.L.)	Libra International Bank S.A.
Bco. Hardy & Co.G.m.b.H.	Manufacturers Hanover Trust Co.
Bco. Hispanoamericano S.A.	Marine Midland Bank NA
Bco. Interoceánico de Panamá S.A.	Mellon Bank East National A.
Bco. Itaú S.A.	Midland Bank P.L.C.
Bco. Kleinwort, Benson Ltd.	Republic Bank Dallas NA
Bco. Morgan Grenfell & Co. Ltd.	Samuel Montagu & Co.Ltd.
Banco Unión CA	Standard Chartered Merchant Bank Ltd.
Bco. Urquijo Unión S.A.	The Citizens and Southern National Bank
Banesto Banking Corporation	Union Chelsea National Bank
Bank Hapoalim B.M.	

Fuente : Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras de Chile, *Información Financiera* (1978-1988), publicación mensual, varios números, Santiago de Chile.

Cuadro A-24

**CIFRAS MUNDIALES DE LOS PRINCIPALES BANCOS TRANSNACIONALES
CON OFICINAS DE REPRESENTACION EN CHILE: 1987**

Bancos transnacionales	País	Capital (millones de dólares)	Activos (miles de millones de dólares)	Utilidad neta (millones de dólares)	Rango
Credit Commer. de France	Francia	746	38.31	81	206
Banco de Santander	España	1 512	26.52	245	91
Banco de Vizcaya	España	1 101	26.93	321	137
B. Español de Crédito	España	1 531	23.10	277	89
Bank Hapoalim B.M.	Israel	956	30.24	101	158
Bank Leumi Le Israel	Israel	1 066	25.59	111	144
Bankers Trust Co.	EE.UU.	2 889	56.52	1	44
Chemical Banking	EE.UU.	3 003	78.19	(854)	41
Deutsche Bank	Rep. Fed. de Alemania	7 112	169.68	423	6
Dresdner Bank A.G.	Rep. Fed. de Alemania	4 232	130.46	295	22
Manufacturers Hanover T.	EE.UU.	2 704	73.35	(1 140)	47
Marine Midland Bank	EE.UU.	982	25.45	(409)	...
Mellon Bank East National	EE.UU.	1 078	30.52	(844)	141
Midland Bank P.L.C.	EE.UU.	4 840	90.68	(736)	17
Standard Chartered Bank	Reino Unido	1 342	55.65	(758)	109
The Citizens & South B.	EE.UU.	1 202	20.44	158	124
B. Hispano Americano	España	1 310	30.77	26	114
Banco Itaú S.A.	Brasil	827	8.78	125	189
Israel Discount B.	Israel	346	8.81	26	403
Libra Bank	Reino Unido	263	3.13	15	465
Morgan Grenfell	Reino Unido	693	11.92	78	220

Fuente: Euromoney, "The annual ranking of the world's largest banks", junio de 1988.

Cuadro A-25

**CHILE: DEUDA EXTERNA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO
CLASIFICADA POR TIPO DE ACREEDOR, 1988**

(Millones de dólares) ^a

Acreedor	Monto
Organizaciones multinacionales	2 539
Organizaciones gubernamentales	734
Bancos	12 102
- Bancos con agencias o subsidiarias en Chile	2 369 ^b
- Otros bancos	9 733
Otros	1 348
Total	16 723

Fuente : Banco Central de Chile, Síntesis Monetaria y Financiera, varios números, Santiago de Chile.

^a Al 31 de marzo de 1988.

^b Cerca del 70% de esta cifra corresponde a bancos estadounidenses.

Cuadro A-26

**CHILE: BANCOS TRANSNACIONALES CON PARTICIPACION
EN BANCOS NACIONALES, 1987**

Banco transnacional	Banco nacional	Capital del banco nacional (millones de pesos) ^a	Participación del banco transnacional %
Allied Bank International	B. Concepción	10 457	0.37
C.N. de Credit Agricole	B. del Desarrollo	2 659	4.48
Banco Español de Crédito	B. O'Higgins	7 749	30.00
Banesto Banking Co.	B. O'Higgins	7 749	10.99
National Bank of Canada	B. Osorno	8 238	9.99
N.M. Rothschild	BICE	4 324	40.21

Fuente : Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras de Chile, *Información Financiera*, publicación mensual, varios números, Santiago de Chile.

^a Cifras de diciembre de 1987. Un dólar = 234.05 pesos.

Cuadro A-27

CHILE: BANCOS TRANSNACIONALES COMPROMETIDOS
EN NEGOCIOS FINANCIEROS NO BANCARIOS, 1988

Banco	I	II	III	IV	V	VI
Citicorp	*	*	*		*	*
Chicago Continental		*	*			
Bank of America	*					
Bank of Boston	*					
Chase Manhattan Bank	*				*	
J.P. Morgan	*					
Security Pacific		*				
Banco Santander	*				*	
Bankers Trust	*		*	*		
Republic National Bank					*	
Manufacturers Hanover Bank					*	

Fuente : Banco Central de Chile, Errázuriz (1987), *Estrategia y América Economía*.

Nota:

- I = Agencias de valores
- II = Corretaje bursátil
- III = Fondos mutuos
- IV = Fondos de pensiones
- V = Leasing
- VI = Compañías financieras.

Cuadro A-28

CHILE: DISTRIBUCION DE LOS DEPOSITOS BANCARIOS
POR DIFERENTES CONCEPTOS, 1987

	Bancos trans- nacionales	%	Bancos nacionales	%	Total
<i>Depósitos totales por denominación monetaria ^a</i>	341 422	100.0	1 548 618	100.0	1 890 040
Moneda extranjera	66 540	19.5	138 541	8.9	205 081
Moneda nacional	274 882	80.5	1 410 077	91.1	1 684 959
<i>Depósito en moneda nacional por tipo ^a</i>	274 882	100.0	1 343 537	100.0	1 618 419
Vista	94 477	34.4	397 635	29.6	492 112
Plazo	180 405	65.6	945 902	70.4	1 126 307
<i>Depósitos a plazo en moneda nacional según vencimiento</i>	180 405	100.0	945 902	100.0	1 126 307
Corto plazo	74 850	41.5	239 040	25.3	313 890
Mediano plazo	77 797	43.1	285 427	30.2	363 224
Largo plazo	27 758	15.4	421 435	44.6	449 193
<i>Depósitos a plazo en moneda nacional por denominación ^a</i>	180 405	100.0	945 902	100.0	1 126 307
Reajutable	105 391	58.4	701 989	74.2	807 380
No reajutable	75 014	41.6	243 913	25.8	318 927
<i>Depósitos en moneda extranjera por tipo ^b</i>	284.3	100.0	591.93	100.0	876.23
Vista	59.86	21.1	107.62	18.2	167.48
Plazo	224.44	78.9	484.31	81.8	708.75

Fuente : Elaborado por el autor en base a datos del Banco Central de Chile.

^a Millones de pesos.^b Millones de dólares.

Cuadro A-29

CHILE: DISTRIBUCION DE LOS DEPOSITOS EN CUENTA CORRIENTE
POR TAMAÑO, 1988

(Millones de pesos de febrero de 1988)

Tamaño en UF ^a	Bancos nacionales	%	Bancos trans- nacionales	%	Total
Menos de 120	36 429	13.4	7 480	17.4	43 909
120 - 250	22 918	8.4	4 475	10.4	27 393
250 - 500	23 496	8.7	4 918	11.4	28 414
500 - 1 500	39 257	14.5	8 165	19.0	47 422
Más de 1 500	149 316	55.0	17 997	41.8	167 313
Total	271 416	100.0	43 035	100.0	314 451
Número de cuentas	429 537		101 691		531 228

Fuente : Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras de Chile, *Información Financiera*, publicación mensual, varios números, Santiago de Chile.

^a 1 UF = 16.76 dólares.

Cuadro A-30

CHILE: DISTRIBUCION DE LOS DEPOSITOS DE AHORRO
SEGUN TAMAÑO, 1988

(Millones de pesos)

Tamaño de los depósitos en UF ^a	Bancos nacionales	%	Bancos trans- nacionales	%	Total
Menos de 120	139 350	48.3	2 477	20.8	141 827
120 - 250	48 749	16.9	2 498	21.0	51 247
250 - 500	37 452	13.0	1 697	14.3	39 149
Más de 500	62 666	21.7	5 236	44.0	67 902
Total	288 217	100.0	11 908	100.0	300 125
Número de cuentas	5 626 026		105 875		5 731 901

Fuente : Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras de Chile, *Información Financiera*, publicación mensual, varios números, Santiago de Chile.

^a Cifras de febrero de 1988. 1 UF = 16.76 dólares.

Cuadro A-31

CHILE: DISTRIBUCION DE LOS DEPOSITOS A PLAZO EN MONEDA NACIONAL
NO REAJUSTABLE POR TAMAÑO, 1988

(Millones de pesos)

Tamaño en UF ^a	Bancos nacionales	%	Bancos trans- nacionales	%	Total
Menos de 120	22 264	8.6	3 084	4.6	25 348
120 - 250	23 705	9.2	6 356	9.4	30 061
250 - 500	25 031	9.7	6 242	9.2	31 273
500 - 1 500	41 703	16.2	11 744	17.4	53 447
Más de 1 500	145 312	56.3	40 000	59.4	185 412
Total	258 015	100.0	67 526	100.0	325 541
Número de depósitos	201 172		39 143		240 315

Fuente : Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras de Chile, *Información Financiera*, publicación mensual, varios números. Santiago de Chile

^a Cifras de febrero de 1988. 1 UF = 16.76 dólares.

Cuadro A-32

CHILE: DISTRIBUCION DEL MONTO DE LOS DEPOSITOS A PLAZO
EN MONEDA NACIONAL REAJUSTABLE POR TAMAÑO, 1988

(Millones de pesos)

Tamaño en UF ^a	Bancos nacionales	%	Bancos trans- nacionales	%	Total
Menos de 120	5 221	1.4	564	0.7	5 785
120 - 250	5 834	1.5	1 159	1.5	6 993
250 - 500	8 279	2.2	1 987	2.5	10 266
500 - 1 500	21 495	5.6	4 626	5.9	26 121
Más de 1 500	342 936	89.4	69 594	89.3	412 530
Total	383 765	100.0	77 930	100.0	461 695
Número de depósitos	73 619		8 601		82 220

Fuente : Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras de Chile, *Información Financiera*, publicación mensual, varios números, Santiago de Chile.

^a Cifras de febrero de 1988. 1 UF = 16.76 dólares.

Cuadro A-33

CHILE: DISTRIBUCION DE LOS DEPOSITOS EN CUENTA CORRIENTE
EN MONEDA EXTRANJERA POR TAMAÑO, 1988

(Millones de pesos de febrero de 1988)

Tamaño en miles de dólares	Bancos nacionales	%	Bancos trans- nacionales	%	Total
Menos de 2	395	1.3	275	3.0	670
2 - 10	909	3.1	913	10.0	1 822
10 - 30	1 633	5.6	1 311	14.3	2 944
Más de 30	26 345	90.0	6 657	72.7	33 002
Total	29 282	100.0	9 156	100.0	38 438
Número de depósitos	4 018		3 974		7 992

Fuente : Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras de Chile, *Información Financiera*, publicación mensual, varios números. Santiago de Chile.

Cuadro A-34

CHILE: DISTRIBUCION DE LOS DEPOSITOS A PLAZO EN MONEDA
EXTRANJERA POR TAMAÑO, FEBRERO DE 1988

(Millones de pesos)

Tamaño en miles de dólares	Bancos nacionales	%	Bancos trans- nacionales	%	Total
Menos de 2	8 537	6.2	2 945	5.2	11 482
2 - 10	34 217	24.9	14 534	25.8	48 751
10 - 30	30 658	22.3	14 766	26.2	45 424
Más de 30	63 983	46.6	24 089	42.8	88 072
Total	137 395	100.0	56 334	100.0	193 729
Número de depósitos	72 608		29 847		102 455

Fuente : Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras de Chile, *Información Financiera*, publicación mensual, varios números, Santiago de Chile.

Cuadro A-35

CHILE: DISTRIBUCION DE LOS DEPOSITOS BANCARIOS
POR ORIGEN INSTITUCIONAL, 1987

(Millones de pesos de fines de año)

Origen institucional	Bancos nacionales	%	Bancos trans-nacionales	%	Total
<i>Sector público</i>	165 853	10.6	17 777	5.1	183 630
Gobierno central	96 593	6.2	6 695	1.9	103 288
Empresas públicas	22 319	1.4	8 476	2.5	30 795
Otros	46 941	3.0	2 606	0.8	49 547
<i>Sector privado</i>	1 187 538	76.0	263 760	76.3	1 451 298
Personas naturales e instituciones sin fines de lucro	694 965	44.5	132 100	38.2	827 065
Empresas privadas	492 573	31.5	131 660	38.1	64 233
<i>Sector financiero</i>	208 263	13.3	60 263	17.4	268 526
Banco Central	42 864	2.7	1 059	0.3	43 923
Banco del Estado	25 204	1.6	5	0.0	25 209
Financieras y bancos comerciales	51 316	3.3	13 024	3.8	64 340
Otros	88 879	5.7	46 175	13.4	135 054
<i>Sector externo</i>	357	0.0	4 052	1.2	4 409
Bancos extranjeros	254	0.0	4 008	1.2	4 262
Otros	103	0.0	44	0.0	147
<i>Total</i>	1 562 011	100	345 852	100	1 907 863

Fuente : Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras de Chile, *Información Financiera*, publicación mensual, varios números, Santiago de Chile.

Cuadro A-36

CHILE: DISTRIBUCION DE LOS CREDITOS BANCARIOS EFECTIVOS
POR DISTINTOS CONCEPTOS, DICIEMBRE DE 1987

Item	Bancos nacionales	%	Bancos trans- nacionales	%	Total
<i>Créditos según denominación monetaria ^a</i>					
Moneda nacional	281 390	100.0	1 752 990	100.0	2 034 380
Moneda extranjera	237 857	84.5	1 311 338	74.8	1 549 195
	43 533	15.5	441 652	25.2	485 185
<i>Créditos en moneda nacional reajustables y no reajustables</i>					
y no reajustables	237 857	100.0	1 311 338	100.0	1 549 195
Reajustables	140 716	59.2	1 004 803	76.6	1 145 519
No reajustables	97 141	40.8	306 535	23.4	403 676
<i>Créditos en moneda nacional según plazo ^a</i>					
Corto plazo ^c	237 857	100.0	1 311 338	100.0	1 549 195
Largo plazo ^d	162 637	68.4	502 694	38.3	665 331
	75 220	31.6	808 644	61.7	883 864
<i>Créditos en moneda extranjera según plazo ^b</i>					
Corto plazo ^c	186	100.0	1 887	100.0	2 073
Largo plazo ^d	164	88.2	933	49.4	1 097
	22	11.8	954	50.6	976

Fuente : Elaborado por el autor en base a datos de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras de Chile.

^a Millones de pesos.

^b Millones de dólares.

^c Corto plazo = vencimiento inferior a un año.

^d Largo plazo = vencimiento superior a un año.

Cuadro A-37

CHILE: DISTRIBUCION DE LOS CREDITOS POR TAMAÑO, FEBRERO DE 1988
(Millones de pesos)

Tamaño en millones de pesos	Bancos nacionales	%	Bancos transnacionales	%	Total
Menos de 1	87 917	3.0	12 135	3.4	100 052
1 - 5	242 958	8.3	35 438	9.8	278 396
5 - 40	528 561	18.0	71 953	20.0	600 514
40 - 500	977 535	33.2	186 571	51.8	1 164 106
Más de 500	1 103 081	37.5	53 795	14.9	1 156 876
Total	2 940 052	100.0	359 892	100.0	3 299 944
Número de operaciones	692 477		157 989		850 466

Fuente: Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras de Chile, *Información Financiera*, publicación mensual, varios números. Santiago de Chile.

Cuadro A-38

CHILE: DISTRIBUCION DE LOS CREDITOS BANCARIOS
POR DESTINO INSTITUCIONAL, 1987
(Millones de pesos de fines de año)

Destino institucional	Bancos nacionales	%	Bancos trans-nacionales	%	Total
<i>Sector público</i>	56 264	3.1	5 477	1.9	61 741
Gobierno central	11 048	0.6	296	0.1	11 344
Empresas públicas	44 987	2.5	5 181	1.8	50 168
Otros	229	0.0	0	0.0	229
<i>Sector privado</i>	1 498 930	83.5	250 605	89.0	1 749 535
Personas naturales e instituciones sin fines de lucro	492 108	27.4	72 596	25.8	564 704
Empresas privadas	1 006 820	56.1	178 007	63.2	1 184 827
<i>Sector financiero</i>	207 184	11.5	23 790	8.4	230 974
Banco Central	44 759	2.5	1 369	0.5	46 128
Banco del Estado	2 603	0.1	944	0.3	3 547
Bancos comerciales y soc. financieras	154 665	8.6	12 052	4.3	166 717
Otros	5 157	0.3	9 425	3.3	14 582
<i>Sector externo</i>	31 711	1.8	1 693	0.6	33 404
Bancos extranjero	30 959	1.7	1 142	0.4	32 101
Otros	752	0.0	551	0.2	1 303
Total	1 794 089	100	281 565	100	2 075 654

Fuente: Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras de Chile, *Información Financiera*, publicación mensual, varios números, Santiago de Chile.

Cuadro A-39

**CHILE: FUENTES Y USOS DE FONDOS DE BANCOS NACIONALES
POR SECTOR INSTITUCIONAL, 1988**
(Millones de pesos)

Sector institucional	Fuentes (1)	Usos (2)	Posición neta ^a (3) (2)-(1)
Sector privado no bancario	1 409 276	2 600 268	1 190 992
Sector público no bancario	178 471	203 919	25 448
Sector externo	1 119 067	63 671	(1 055 396)
Banco Central	1 784 314	1 940 003	155 689
Sector bancario	47 797	42 749	(5 048)
Capital y reservas	497 667	0	(497 667)
Activos y fijos	0	93 765	93 765
Diferencia	0	92 217	92 217
Total	5 036 592	5 036 5920	0^b

Fuente : Elaborado por el autor a base de datos de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras de Chile.

^a Una posición neta positiva significa que los bancos nacionales son oferentes netos de fondos; una negativa, que son demandantes netos.

^b Los bancos privados nacionales tienen una posición neta negativa de 127 298 millones de pesos con el Banco Central; y el Banco del Estado una positiva de 282 987 millones.

Cuadro A-40

**BANCOS TRANSNACIONALES: EVOLUCION DE ALGUNAS RAZONES
DE OPERACION DE SUS AGENCIAS O SUBSIDIARIAS
CHILENAS, 1978 -1987**
(Porcentajes)

Año	01	02	03	04	05	06
1978	17.20	7.74	9.46	1.94	18.27	3.74
1979	10.58	6.65	3.93	-11.64	12.36	-36.61
1980	8.95	6.58	2.37	-1.21	10.40	-5.33
1981	8.69	5.34	3.35	0.38	18.80	2.11
1982	10.08	4.23	5.85	0.65	42.80	4.75
1983	8.13	4.37	3.76	0.72	27.54	5.25
1984	10.13	3.60	6.53	2.06	55.90	17.63
1985	10.51	3.65	6.86	2.88	58.53	24.58
1986	6.25	3.73	2.51	0.80	18.92	6.00
1987	6.46	3.01	3.45	0.82	22.40	5.32

Fuente : Elaborado por el autor a base de datos de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras de Chile.

Nota:

01 = Resultado operacional bruto/cartera

02 = Gastos operacionales/cartera

03 = Resultado operacional neto/cartera

04 = Utilidad neta/cartera

05 = Resultado operacional neto/capital

06 = Utilidad neta/capital.

Cuadro A-41

CHILE: EVOLUCION DE ALGUNAS RAZONES DE OPERACION
DE LOS BANCOS NACIONALES, 1978-1987
(Porcentajes)

Año	01	02	03	04	05	06
1978	10.07	5.17	4.90	1.57	31.29	10.04
1979	9.77	4.68	5.08	1.86	38.69	14.17
1980	7.70	3.98	3.71	1.43	37.67	14.51
1981	7.53	4.18	3.35	0.70	37.22	7.78
1982	5.61	3.11	2.51	-0.32	29.57	-3.81
1983	3.37	2.59	0.77	-2.32	10.25	-30.86
1984	2.77	2.07	0.71	-3.10	11.56	-50.65
1985	6.51	2.19	4.32	0.13	62.51	1.88
1986	5.26	2.20	3.06	0.30	33.77	3.28
1987	5.87	2.42	3.45	0.30	42.84	3.78

Fuente : Elaborado por el autor a base de datos de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras de Chile.

Nota:

01 = Resultado operacional bruto/cartera

02 = Gastos operacionales/cartera

03 = Resultado operacional neto/cartera

04 = Utilidad neta/cartera

05 = Resultado operacional neto/capital

06 = Utilidad neta/capital.

Cuadro A-42

CHILE: EVOLUCION DE DOS INDICES DE PRODUCTIVIDAD
BANCARIA, 1978-1987
(Millones de pesos de diciembre de 1978)

Año	Cartera/empleados		Cartera/oficinas	
	Trans-nacionales	Nacionales	Trans-nacionales	Nacionales
1978	4.83	7.67	191.86	273.80
1979	7.11	9.28	353.34	340.61
1980	10.51	12.48	438.69	490.61
1981	18.32	13.10	805.29	501.20
1982	13.12	18.68	437.75	631.53
1983	15.20	20.79	476.61	694.73
1984	17.13	23.86	487.34	841.55
1985	20.49	24.90	546.58	860.14
1986	22.30	22.59	609.49	774.09
1987	24.61	21.31	659.58	745.22

Fuente : Elaborado por el autor a base de datos de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras de Chile.

Cuadro A-43

CHILE: RAZONES OPERACIONALES DEL SISTEMA
BANCARIO, 1986-1987 ^a*(Promedios simples)*

Razón	Bancos transnacionales	Bancos nacionales	Estadís- tica-t ^b
Resultado operacional bruto/activos			
1986	5.04	4.01	1.8
1987	5.48	4.87	1.1
Gastos operacionales/activos			
1986	2.14	2.09	0.2
1987	2.17	2.15	0.1
Resultado operacional neto/activos			
1986	2.90	1.91	1.9
1987	3.31	2.72	1.1
Provisiones incobrables/ activos			
1986	0.52	0.80	1.6
1987	0.71	1.02	0.1
Utilidad neta/activos			
1986	0.81	0.16	2.5 ^c
1987	0.76	0.22	1.6
n	20	16	

Fuente : Elaborado por el autor a base de datos de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras de Chile.

^a El Banco Continental está excluido de la muestra.

^b La estadística-t permite verificar la hipótesis de la diferencia de medias.

^c Significativo al nivel del 5%.

Cuadro A-44

CHILE: DISTRIBUCION DE CREDITOS POR CATEGORIA
DE RIESGO, FEBRERO DE 1988

(Porcentajes)

Categoría de riesgo	Pérdida estimada	Bancos trans-nacionales	Bancos nacionales
A	0.0	65.2	57.8
B	1.0	28.6	30.6
B-	20.0	2.6	7.9
C	60.0	3.4	3.1
D	90.0	0.2	0.5
Total		100.0	100.0
Indice de riesgo de crédito ^a		3.03	4.22

Fuente : Elaborado por el autor a base de datos de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras de Chile.

^a El Índice de riesgo de crédito mide la pérdida estimada para toda la cartera de créditos. Las cifras presentadas son las medias del respectivo grupo de bancos, obtenidas usando datos individuales. La estadística-t que verifica la diferencia de medias es 0.94, no significativa al nivel de 5%.

Cuadro A-45

CHILE: DISTRIBUCION DE LOS BANCOS POR CATEGORIA
DE RIESGOS,^a AGOSTO DE 1988

(Número de bancos por categoría)

Categoría de riesgo	Bancos trans-nacionales	Bancos nacionales	Total
A ***	10	2	12
A **	7	0	7
A *	2	10	12
A	0	4	4
B *	2	0	2
B	0	2	2
Total	21	18	39

Fuente : Diario Oficial, 1 de agosto de 1988.

^a Evaluación del riesgo de los depósitos bancarios a plazo efectuada por la Superintendencia de Fondos de Pensiones.

Cuadro A-46

CHILE: INDICES DE CALIDAD DE LOS ACTIVOS
BANCARIOS, 1988 ^a

Indice	Bancos trans- nacionales	Bancos nacionales	Estadís- tica-t
Pérdidas estimadas como % total de activos (excluye cartera vendida al Banco Central)	1.50%	2.42%	2.01
Pérdidas estimadas como % total de activos (incluye cartera vendida al Banco Central)	1.82%	13.46%	5.82 ^b
Tamaño muestra	21	16	
<i>Fuente :</i> elaborado por el autor en base a datos de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras de Chile.			

^a Promedios simples calculados usando datos al 29 de febrero de 1988.^b Significativo al nivel de 1%.

Cuadro A-47

CHILE: CREDITOS RELACIONADOS, 1982 Y 1987 ^a

Item	BTs	BNs	Estadística-t
Créditos relacionados como % del total de los créditos ^b			
- 1982	0.00	13.89	5.64 ^a
- 1987	0.45	3.66	3.37 ^a
Créditos relacionados como % del capital ^b			
- 1982	0.00	182.68	5.97 ^c
- 1987	1.75	52.51	3.62 ^c
Tamaño muestra			
- 1982	19	20	
- 1987	21	16	
<i>Fuente :</i> Elaborado por el autor a base de datos de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras de Chile.			

^a Promedios simples.^b Los otorgados directa o indirectamente a los propietarios del banco.^c Significativo al nivel del 1%.

Cuadro A-48

CHILE: ACTIVOS Y PASIVOS DE LOS BANCOS NACIONALES
CLASIFICADOS POR FECHA DE VENCIMIENTO, 1988 ^a

(Miles de millones de pesos al 30 de junio de 1988)

Fecha de vencimiento	Activos	Pasivos	Liquidez neta	Liquidez neta acumulada	Liquidez neta acumulada/total pasivos
Vista	431.8	425.8	6.0	6.0	0.2
1-30 días	677.7	686.9	-9.2	-3.2	-0.1
1-3 meses	301.6	303.0	-1.4	-4.6	-0.1
3-6 meses	200.4	133.3	67.1	62.5	2.0
6-12 meses	144.0	229.8	-85.8	-23.3	-0.8
1-3 años	418.4	263.4	155.0	131.7	4.3
3-10 años	470.9	687.4	-216.5	-84.8	-2.7
10 años	417.7	355.5	62.2	-22.6	-0.7
Total	3 062.5	3 085.1	-22.6		

Fuente : Elaborado por el autor a base de datos de la Super- intendencia de Bancos e Instituciones Financieras de Chile.

^a El Banco del Estado está excluido.

Cuadro A-49

CHILE: ACTIVOS Y PASIVOS DE BANCOS TRANSNACIONALES
CLASIFICADOS POR FECHA DE VENCIMIENTO, 1988

(Miles de millones de pesos al 30 de junio de 1988)

Fecha de vencimiento	Activos	Pasivos	Liquidez neta	Liquidez neta acumulada	Liquidez neta acumulada/total pasivos %
Vista	328.9	157.4	171.5	171.5	22.4
1-30 días	217.9	188.8	29.1	200.6	26.1
1-3 meses	135.7	221.0	-85.3	115.3	15.0
3-6 meses	60.6	76.1	-15.5	99.8	13.0
6-12 meses	34.8	44.8	-10.0	89.8	11.7
1-3 años	35.2	15.4	19.8	109.6	14.3
3-10 años	44.7	41.7	3.0	112.6	14.7
10 años	6.2	22.0	-15.8	96.8	12.6
Total	864.0	767.2	96.8		

Fuente : Elaborado por el autor a base de datos de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras de Chile.

Cuadro A-50

CHILE: TASAS DE INTERES PAGADAS POR DEPOSITOS INDIVIDUALES, 1988

Tipo de depósitos	Bancos trans-nacionales %	Bancos nacionales %	Estadística-t
Depósitos a plazo en moneda nacional no reajustables (tasa mensual)	0.81	0.71	2.54 ^b
Depósitos a plazo en moneda nacional reajustables (tasa anual)	4.61	4.16	2.73 ^c
Depósitos a plazo en moneda extranjera (tasa anual)	7.93	7.06	1.81 ^a
Tamaño muestra (n)	16	21	

Fuente : Elaborado a base de una investigación efectuada por el autor en agosto de 1988.

^a Significativo al nivel del 10%.

^b Significativo al nivel del 5%.

^c Significativo al nivel del 1%.

Cuadro A-51

CHILE: EVALUACION DE LAS POSIBILIDADES DE DESARROLLO
PROFESIONAL EN EL SISTEMA BANCARIO POR PARTE
DE EMPLEADOS ACTUALES Y POTENCIALES, 1987
(Porcentajes)

Grupo evaluado ^a	Evaluación					Total	Evaluación media
	Muy baja (1)	Baja (2)	Regu- lar (3)	Alta (4)	Muy alta (5)		
<i>Bancos nacionales</i>							
Privados grandes	0.0	1.1	6.7	29.6	62.6	100	4.5
Privados medianos	1.5	6.7	24.8	45.9	21.1	100	3.8
Privados pequeños	5.6	18.0	39.0	28.8	8.6	100	3.2
<i>Banco del Estado</i>	9.3	12.7	20.5	29.1	28.4	100	3.5
<i>Supervisores</i>	0.7	2.6	11.5	34.6	50.6	100	4.3
<i>Bancos transnacionales estadounidenses</i>	0.4	0.7	4.4	24.3	70.2	100	4.6
Otros bancos transnacionales	0.7	1.1	14.4	36.2	47.6	100	4.3
Financieras	4.1	16.2	35.1	33.6	11.1	100	3.3

Fuente : Investigación efectuada usando una muestra de empleados bancarios actuales y potenciales tomada en un centro de capacitación bancaria. Información elaborada por el autor.

^a Tamaño de la muestra = 272.

Cuadro A-52

**CHILE: GASTOS EN PUBLICIDAD DEL SISTEMA
BANCARIO, 1986 Y 1987 ^a**

Item	Bancos nacionales	Bancos trans- nacionales	Estadís- tica-t
Gastos en publicidad (millones de pesos) ^b			
1986	1 597	295	
1987	2 455	368	
% del total de gastos operacionales			
(a) Promedio ponderado			
1986	2.3	1.9	
1987	2.7	1.9	
(b) Promedio simple			
1986	2.4	1.4	2.18 ^c
1987	2.7	1.7	1.80
% del total de activos			
(a) Promedio ponderado			
1986	0.041	0.047	
1987	0.054	0.046	
(b) Promedio simple			
1986	0.046	0.029	1.89
1987	0.057	0.042	1.01
Tamaño muestra (n)	20	17	

Fuente : Elaborado por el autor a base de datos de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras de Chile.

^a El Banco Continental no está considerado en el cálculo de los promedios simples.

^b Un dólar = 192.93 pesos (promedio para 1986).

Un dólar = 219.41 pesos (promedio para 1987).

^c Significativo al nivel del 5%.

Cuadro A-53

**CHILE: PRODUCTOS Y TECNOLOGIAS BANCARIAS
DE AVANZADA, 1988**

Producto o tecnología	Año	Bancos trans- nacionales	Bancos nacionales
<i>Cajeros automáticos ATM</i>			
Nº de bancos que lo tienen	1987	2	7
Nº de cajeros automáticos	1987	47	100
% del total	1987	32.0	68.0
Nº de bancos conectados a una red compartida	1988	2	9
<i>Corrección al sistema SWIFT</i>			
Nº de bancos conectados al sistema SWIFT	1988	6	14
<i>Tarjetas de crédito</i>			
Nº de bancos que las ofrecen	1988	4	12
% de tarjetas emitidas	1988	19.5	80.5
Número de bancos	1988	21	16
<i>Fuente</i> : Elaborado por el autor a base de datos de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras de Chile y otras fuentes.			

Bibliografía

- América Economía (1987-1988), Santiago de Chile, varios números.
- Chile, Banco Central (1960-1988), *Boletín mensual*, Santiago de Chile, varios números.
- Chile, Banco Central (1980-1987), *Síntesis monetaria y financiera*, Santiago de Chile, varios números mensuales y anuales.
- Bhatt, V. V. y Alan R. Roe (1979), *Capital Market Imperfections and Economic Development*, World Bank Staff Working Paper, Nº 338.
- Carrasco, Jorge y René Moraga (1987), *Nueva ley general de bancos y legislación complementaria*, Santiago de Chile, Editorial Jurídica Ediar-Cono Sur.
- El Mercurio (1985-1988), Santiago de Chile, varios números.
- Errázuriz, Enrique (1987), "Capitalización de la deuda externa y desnacionalización de la economía chilena", Documento de Trabajo Nº 57, Santiago de Chile, Programa de Economía del Trabajo de la Academia de Humanismo Cristiano.
- Estrategia (1988), Santiago de Chile, semanario, varios números.
- Euromoney (1988), "The annual ranking of the world's largest banks", junio.
- Federal Reserve System (FRS) (1981-1985), *Functional cost analysis*, Washington, D.C.
- De Juan, Aristóbulo (1986), "From good bankers to bad bankers", *mimeo*.
- Marshall, Enrique (1986), "Microeconomic efficiency of the banking system: the case of Chile", tesis para optar al doctorado, University of Notre Dame.
- Marshall, Enrique y Jorge Marshall (1987), *La medición de la eficiencia del sistema financiero*, Documento I-2, serie Investigación, Programa de Posgrado en Economía, Santiago de Chile, ILADES-Georgetown University.
- Massad, Carlos (1987), "El problema de la deuda interna en América Latina", conferencia dictada ante la XXI Asamblea de la Federación Latinoamericana de Bancos (FELABAN), Santiago de Chile, noviembre.

- McKinnon, Roland I. (1973), *Money and Capital in Economic Development*, Washington, D.C., The Brookings Institution.
- Shaw, Edward S. (1973), *Financial Deepening in Economic Development*, Nueva York, Oxford University Press.
- Stiglitz, Joseph E. (1985), "Credit markets and the control of capital", *Journal of Money Credit and Banking*, vol. 17, Nº 2, mayo.
- Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras de Chile (SBIF) (1978-1988), *Información financiera*, revista mensual, Santiago de Chile, varios números.



Publicaciones de la CEPAL

COMISION ECONOMICA PARA AMERICA LATINA Y EL CARIBE
Casilla 179-D Santiago de Chile

PUBLICACIONES PERIODICAS

Revista de la C E P A L

La *Revista* se inició en 1976 como parte del Programa de Publicaciones de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe, con el propósito de contribuir al examen de los problemas del desarrollo socioeconómico de la región. Las opiniones expresadas en los artículos firmados, incluidas las colaboraciones de los funcionarios de la Secretaría, son las de los autores y, por lo tanto, no reflejan necesariamente los puntos de vista de la Organización.

La *Revista de la CEPAL* se publica en español e inglés tres veces por año.

Los precios de suscripción anual vigentes para 1989 son de US\$16 para la versión en español y de US\$18 para la versión en inglés. El precio por ejemplar suelto es de US\$10 para ambas versiones.

Estudio Económico de América Latina y el Caribe

1980,	664 pp.
1981,	863 pp.
1982, vol. I	693 pp.
1982, vol. II	199 pp.
1983, vol. I	694 pp.
1983, vol. II	179 pp.
1984, vol. I	702 pp.
1984, vol. II	233 pp.
1985,	672 pp.
1986,	734 pp.
1987,	692 pp.
1988,	741 pp.

Economic Survey of Latin America and the Caribbean

1980,	629 pp.
1981,	837 pp.
1982, vol. I	658 pp.
1982, vol. II	186 pp.
1983, vol. I	686 pp.
1983, vol. II	166 pp.
1984, vol. I	685 pp.
1984, vol. II	216 pp.
1985,	660 pp.
1986,	729 pp.
1987,	685 pp.
1988,	637 pp.

(También hay ejemplares de años anteriores)

**Anuario Estadístico de América Latina y el Caribe/
Statistical Yearbook for Latin America and the Caribbean (bilingüe)**

1980, 617 pp.	1986, 782 pp.
1981, 727 pp.	1987, 714 pp.
1983, (1982/1983) 749 pp.	1988, 782 pp.
1984, 761 pp.	1989, 770 pp.
1985, 792 pp.	

(También hay ejemplares de años anteriores)

Libros de la CEPAL

- 1 *Manual de proyectos de desarrollo económico*, 1958, 5ª ed. 1980, 264 pp.
- 1 *Manual on economic development projects*, 1958, 2ª ed. 1972, 242 pp.
- 2 *América Latina en el umbral de los años ochenta*, 1979, 2ª ed. 1980, 203 pp.
- 3 *Agua, desarrollo y medio ambiente en América Latina*, 1980, 443 pp.
- 4 *Los bancos transnacionales y el financiamiento externo de América Latina. La experiencia del Perú*, 1980, 265 pp.
- 4 *Transnational banks and the external finance of Latin America: the experience of Peru*, 1985, 342 pp.
- 5 *La dimensión ambiental en los estilos de desarrollo de América Latina*, por Osvaldo Sunkel, 1981, 2ª ed. 1984, 136 pp.
- 6 *La mujer y el desarrollo: guía para la planificación de programas y proyectos*, 1984, 115 pp.
- 6 *Women and development: guidelines for programme and project planning*, 1982, 3ª ed. 1984, 123 pp.
- 7 *África y América Latina: perspectivas de la cooperación interregional*, 1983, 286 pp.
- 8 *Sobrevivencia campesina en ecosistemas de altura*, vols. I y II, 1983, 720 pp.
- 9 *La mujer en el sector popular urbano. América Latina y el Caribe*, 1984, 349 pp.
- 10 *Avances en la interpretación ambiental del desarrollo agrícola de América Latina*, 1985, 236 pp.
- 11 *El decenio de la mujer en el escenario latinoamericano*, 1986, 216 pp.
- 11 *The decade for women in Latin America and the Caribbean: background and prospects*, 1988, 215 pp.
- 12 *América Latina: sistema monetario internacional y financiamiento externo*, 1986, 416 pp.
- 12 *Latin America: international monetary system and external financing*, 1986, 405 pp.
- 13 *Raúl Prebisch: Un aporte al estudio de su pensamiento*, 1987, 146 pp.
- 14 *Cooperativismo latinoamericano: antecedentes y perspectivas*, 1989, 371 pp.
- 15 *CEPAL, 40 años (1948-1988)*, 1988, 85 pp.
- 15 *ECLAC 40 Years (1948-1988)*, 1989, 83 pp.
- 16 *América Latina en la economía mundial*, 1988, 321 pp.
- 17 *Gestión para el desarrollo de cuencas de alta montaña en la zona andina*, 1988, 187 pp.
- 18 *Políticas macroeconómicas y brecha externa: América Latina en los años ochenta*, 1989, 201 pp.
- 19 *CEPAL, Bibliografía, 1948-1988*, 1989, 648 pp.
- 20 *Desarrollo agrícola y participación campesina*, 1989, 404 pp.
- 21 *Planificación y gestión del desarrollo en áreas de expansión de la frontera agropecuaria en América Latina*, 1989, 113 pp.
- 22 *Transformación ocupacional y crisis social en América Latina*, 1989, 243 pp.
- 23 *La crisis urbana en América Latina y el Caribe: reflexiones sobre alternativas de solución*, 1990, 197 pp.
- 25 *Transformación productiva con equidad*, 1990, 185 pp.
- 25 *Changing production with social equity*, 1990, 177 pp.
- 26 *América Latina y el Caribe: opciones para reducir el peso de la deuda*, 1990, 118 pp.
- 26 *Latin America and the Caribbean: options to reduce the debt burden*, 1990, 110 pp.

SERIES MONOGRAFICAS

Cuadernos de la C E P A L

- 1 *América Latina: el nuevo escenario regional y mundial/Latin America: the new regional and world setting*, (bilingüe), 1975, 2ª ed. 1985, 103 pp.
- 2 *Las evoluciones regionales de la estrategia internacional del desarrollo*, 1975, 2ª ed. 1984, 73 pp.
- 2 *Regional appraisals of the international development strategy*, 1975, 2ª ed. 1985, 82 pp.
- 3 *Desarrollo humano, cambio social y crecimiento en América Latina*, 1975, 2ª ed. 1984, 103 pp.
- 4 *Relaciones comerciales, crisis monetaria e integración económica en América Latina*, 1975, 85 pp.
- 5 *Síntesis de la segunda evaluación regional de la estrategia internacional del desarrollo*, 1975, 72 pp.
- 6 *Dinero de valor constante. Concepto, problemas y experiencias*, por Jorge Rose, 1975, 2ª ed. 1984, 43 pp.
- 7 *La coyuntura internacional y el sector externo*, 1975, 2ª ed. 1983, 106 pp.
- 8 *La industrialización latinoamericana en los años setenta*, 1975, 2ª ed. 1984, 116 pp.
- 9 *Dos estudios sobre inflación 1972-1974. La inflación en los países centrales. América Latina y la inflación importada*, 1975, 2ª ed. 1984, 57 pp.
- s/n *Canada and the foreign firm*, D. Pollock, 1976, 43 pp.
- 10 *Reactivación del mercado común centroamericano*, 1976, 2ª ed. 1984, 149 pp.
- 11 *Integración y cooperación entre países en desarrollo en el ámbito agrícola*, por Germánico Salgado, 1976, 2ª ed. 1985, 62 pp.
- 12 *Temas del nuevo orden económico internacional*, 1976, 2ª ed. 1984, 85 pp.
- 13 *En torno a las ideas de la CEPAL: desarrollo, industrialización y comercio exterior*, 1977, 2ª ed. 1985, 57 pp.
- 14 *En torno a las ideas de la CEPAL: problemas de la industrialización en América Latina*, 1977, 2ª ed. 1984, 46 pp.
- 15 *Los recursos hidráulicos de América Latina. Informe regional*, 1977, 2ª ed. 1984, 75 pp.
- 15 *The water resources of Latin America. Regional report*, 1977, 2ª ed. 1985, 79 pp.
- 16 *Desarrollo y cambio social en América Latina*, 1977, 2ª ed. 1984, 59 pp.
- 17 *Estrategia internacional de desarrollo y establecimiento de un nuevo orden económico internacional*, 1977, 3ª ed. 1984, 61 pp.
- 17 *International development strategy and establishment of a new international economic order*, 1977, 3ª ed. 1985, 59 pp.
- 18 *Raíces históricas de las estructuras distributivas de América Latina*, por A. di Filippo, 1977, 2ª ed. 1983, 64 pp.
- 19 *Dos estudios sobre endeudamiento externo*, por C. Massad y R. Zahler, 1977, 2ª ed. 1986, 66 pp.
- s/n *United States — Latin American trade and financial relations: some policy recommendations*, S. Weintraub, 1977, 44 pp.
- 20 *Tendencias y proyecciones a largo plazo del desarrollo económico de América Latina*, 1978, 3ª ed. 1985, 134 pp.
- 21 *25 años en la agricultura de América Latina: rasgos principales 1950-1975*, 1978, 2ª ed. 1983, 124 pp.
- 22 *Notas sobre la familia como unidad socioeconómica*, por Carlos A. Borsotti, 1978, 2ª ed. 1984, 60 pp.
- 23 *La organización de la información para la evaluación del desarrollo*, por Juan Sourrouille, 1978, 2ª ed. 1984, 61 pp.
- 24 *Contabilidad nacional a precios constantes en América Latina*, 1978, 2ª ed. 1983, 60 pp.
- s/n *Energy in Latin America: The Historical Record*, J. Mullen, 1978, 66 pp.

- 25 *Ecuador: desafíos y logros de la política económica en la fase de expansión petrolera*, 1979, 2ª ed. 1984, 153 pp.
- 26 *Las transformaciones rurales en América Latina: ¿desarrollo social o marginación?*, 1979, 2ª ed. 1984, 160 pp.
- 27 *La dimensión de la pobreza en América Latina*, por Oscar Altimir, 1979, 2ª ed. 1983, 89 pp.
- 28 *Organización institucional para el control y manejo de la deuda externa. El caso chileno*, por Rodolfo Hoffman, 1979, 35 pp.
- 29 *La política monetaria y el ajuste de la balanza de pagos: tres estudios*, 1979, 2ª ed. 1984, 61 pp.
- 29 ***Monetary policy and balance of payments adjustment: three studies***, 1979, 60 pp.
- 30 *América Latina: las evaluaciones regionales de la estrategia internacional del desarrollo en los años setenta*, 1979, 2ª ed. 1982, 237 pp.
- 31 *Educación, imágenes y estilos de desarrollo*, por G. Rama, 1979, 2ª ed. 1982, 72 pp.
- 32 *Movimientos internacionales de capitales*, por R. H. Arriazu, 1979, 2ª ed. 1984, 90 pp.
- 33 *Informe sobre las inversiones directas extranjeras en América Latina*, por A. E. Calcagno, 1980, 2ª ed. 1982, 114 pp.
- 34 *Las fluctuaciones de la industria manufacturera argentina, 1950-1978*, por D. Heymann, 1980, 2ª ed. 1984, 234 pp.
- 35 *Perspectivas de reajuste industrial: la Comunidad Económica Europea y los países en desarrollo*, por B. Evers, G. de Groot y W. Wagenmans, 1980, 2ª ed. 1984, 69 pp.
- 36 *Un análisis sobre la posibilidad de evaluar la solvencia crediticia de los países en desarrollo*, por A. Saieh, 1980, 2ª ed. 1984, 82 pp.
- 37 *Hacia los censos latinoamericanos de los años ochenta*, 1981, 146 pp.
- s/n ***The economic relations of Latin America with Europe***, 1980, 2ª ed. 1983, 156 pp.
- 38 *Desarrollo regional argentino: la agricultura*, por J. Martin, 1981, 2ª ed. 1984, 111 pp.
- 39 *Estratificación y movilidad ocupacional en América Latina*, por C. Filgueira y C. Geneletti, 1981, 2ª ed. 1985, 162 pp.
- 40 *Programa de acción regional para América Latina en los años ochenta*, 1981, 2ª ed. 1984, 62 pp.
- 40 ***Regional programme of action for Latin America in the 1980s***, 1981, 2ª ed. 1984, 57 pp.
- 41 *El desarrollo de América Latina y sus repercusiones en la educación. Alfabetismo y escolaridad básica*, 1982, 246 pp.
- 42 *América Latina y la economía mundial del café*, 1982, 95 pp.
- 43 *El ciclo ganadero y la economía argentina*, 1983, 160 pp.
- 44 *Las encuestas de hogares en América Latina*, 1983, 122 pp.
- 45 *Las cuentas nacionales en América Latina y el Caribe*, 1983, 100 pp.
- 45 ***National accounts in Latin America and the Caribbean***, 1983, 97 pp.
- 46 *Demanda de equipos para generación, transmisión y transformación eléctrica en América Latina*, 1983, 193 pp.
- 47 *La economía de América Latina en 1982: evolución general, política cambiaria y renegociación de la deuda externa*, 1984, 104 pp.
- 48 *Políticas de ajuste y renegociación de la deuda externa en América Latina*, 1984, 102 pp.
- 49 *La economía de América Latina y el Caribe en 1983: evolución general, crisis y procesos de ajuste*, 1985, 95 pp.
- 49 ***The economy of Latin America and the Caribbean in 1983: main trends, the impact of the crisis and the adjustment processes***, 1985, 93 pp.
- 50 *La CEPAL, encarnación de una esperanza de América Latina*, por Hernán Santa Cruz, 1985, 77 pp.
- 51 *Hacia nuevas modalidades de cooperación económica entre América Latina y el Japón*, 1986, 233 pp.
- 51 ***Towards new forms of economic co-operation between Latin America and Japan***, 1987, 245 pp.

- 52 *Los conceptos básicos del transporte marítimo y la situación de la actividad en América Latina*, 1986, 112 pp.
- 52 *Basic concepts of maritime transport and its present status in Latin America and the Caribbean*, 1987, 114 pp.
- 53 *Encuestas de ingresos y gastos. Conceptos y métodos en la experiencia latinoamericana*, 1986, 128 pp.
- 54 *Crisis económica y políticas de ajuste, estabilización y crecimiento*, 1986, 123 pp.
- 54 *The economic crisis: Policies for adjustment, stabilization and growth*, 1986, 125 pp.
- 55 *El desarrollo de América Latina y el Caribe: escollos, requisitos y opciones*, 1987, 184 pp.
- 55 *Latin American and Caribbean development: obstacles, requirements and options*, 1987, 184 pp.
- 56 *Los bancos transnacionales y el endeudamiento externo en la Argentina*, 1987, 112 pp.
- 57 *El proceso de desarrollo de la pequeña y mediana empresa y su papel en el sistema industrial: el caso de Italia*, 1988, 112 pp.
- 58 *La evolución de la economía de América Latina en 1986*, 1988, 99 pp.
- 58 *The evolution of the Latin American Economy in 1986*, 1988, 95 pp.
- 59 *Protectionism: regional negotiation and defence strategies*, 1988, 261 pp.
- 60 *Industrialización en América Latina: de la "caja negra" al "casillero vacío"*, 1989, 176 pp.
- 61 *Hacia un desarrollo sostenido en América Latina y el Caribe: restricciones y requisitos*, 1989, 94 pp.
- 61 *Towards sustained development in Latin America and the Caribbean: restrictions and requisites*, 1989, 93 pp.
- 62 *La evolución de la economía de América Latina en 1987*, 1989, 87 pp.
- 62 *The evolution of the Latin American economy in 1987*, 1989, 84 pp.
- 63 *Elementos para el diseño de políticas industriales y tecnológicas en América Latina*, 1990, 172 pp.
- 64 *La industria de transporte regular internacional y la competitividad del comercio exterior de los países de América Latina y el Caribe*, 1989, 132 pp.
- 64 *The international common-carrier transportation industry and the competitiveness of the foreign trade of the countries of Latin America and the Caribbean*, 1989, 116 pp.

Cuadernos Estadísticos de la C E P A L

- 1 *América Latina: relación de precios del intercambio*, 1976, 2ª ed. 1984, 66 pp.
- 2 *Indicadores del desarrollo económico y social en América Latina*, 1976, 2ª ed. 1984, 179 pp.
- 3 *Series históricas del crecimiento de América Latina*, 1978, 2ª ed. 1984, 206 pp.
- 4 *Estadísticas sobre la estructura del gasto de consumo de los hogares según finalidad del gasto, por grupos de ingreso*, 1978, 110 pp. (Agotado, reemplazado por N° 8)
- 5 *El balance de pagos de América Latina, 1950-1977*, 1979, 2ª ed. 1984, 164 pp.
- 6 *Distribución regional del producto interno bruto sectorial en los países de América Latina*, 1981, 2ª ed. 1985, 68 pp.
- 7 *Tablas de insumo-producto en América Latina*, 1983, 383 pp.
- 8 *Estructura del gasto de consumo de los hogares según finalidad del gasto, por grupos de ingreso*, 1984, 146 pp.
- 9 *Origen y destino del comercio exterior de los países de la Asociación Latinoamericana de Integración y del Mercado Común Centromericano*, 1985, 546 pp.
- 10 *América Latina: balance de pagos, 1950-1984*, 1986, 357 pp.
- 11 *El comercio exterior de bienes de capital en América Latina*, 1986, 288 pp.
- 12 *América Latina: Índices de comercio exterior, 1970-1984*, 1987, 355 pp.
- 13 *América Latina: comercio exterior según la clasificación industrial internacional uniforme de todas las actividades económicas*, 1987, Vol. I, 675 pp; Vol. II, 675 pp.
- 14 *La distribución del ingreso en Colombia. Antecedentes estadísticos y características socioeconómicas de los receptores*, 1988, 156 pp.

Estudios e Informes de la C E P A L

- 1 *Nicaragua: el impacto de la mutación política*, 1981, 2ª ed. 1982, 126 pp.
- 2 *Perú 1968-1977: la política económica en un proceso de cambio global*, 1981, 2ª ed. 1982, 166 pp.
- 3 *La industrialización de América Latina y la cooperación internacional*, 1981, 170 pp. (Agotado, no será reimpresso.)
- 4 *Estilos de desarrollo, modernización y medio ambiente en la agricultura latinoamericana*, 1981, 4ª ed. 1984, 130 pp.
- 5 *El desarrollo de América Latina en los años ochenta*, 1981, 2ª ed. 1982, 153 pp.
- 6 *Latin American development in the 1980s*, 1981, 2ª ed. 1982, 134 pp.
- 6 *Proyecciones del desarrollo latinoamericano en los años ochenta*, 1981, 3ª ed. 1985, 96 pp.
- 6 *Latin American development projections for the 1980s*, 1982, 2ª ed. 1983, 89 pp.
- 7 *Las relaciones económicas externas de América Latina en los años ochenta*, 1981, 2ª ed. 1982, 180 pp.
- 8 *Integración y cooperación regionales en los años ochenta*, 1982, 2ª ed. 1982, 174 pp.
- 9 *Estrategias de desarrollo sectorial para los años ochenta: industria y agricultura*, 1981, 2ª ed. 1985, 100 pp.
- 10 *Dinámica del subempleo en América Latina. PREALC*, 1981, 2ª ed. 1985, 101 pp.
- 11 *Estilos de desarrollo de la industria manufacturera y medio ambiente en América Latina*, 1982, 2ª ed. 1984, 178 pp.
- 12 *Relaciones económicas de América Latina con los países miembros del "Consejo de Asistencia Mutua Económica"*, 1982, 154 pp.
- 13 *Campesinado y desarrollo agrícola en Bolivia*, 1982, 175 pp.
- 14 *El sector externo: indicadores y análisis de sus fluctuaciones. El caso argentino*, 1982, 2ª ed. 1985, 216 pp.
- 15 *Ingeniería y consultoría en Brasil y el Grupo Andino*, 1982, 320 pp.
- 16 *Cinco estudios sobre la situación de la mujer en América Latina*, 1982, 2ª ed. 1985, 178 pp.
- 16 *Five studies on the situation of women in Latin America*, 1983, 2ª ed. 1984, 188 pp.
- 17 *Cuentas nacionales y producto material en América Latina*, 1982, 129 pp.
- 18 *El financiamiento de las exportaciones en América Latina*, 1983, 212 pp.
- 19 *Medición del empleo y de los ingresos rurales*, 1982, 2ª ed. 1983, 173 pp.
- 19 *Measurement of employment and income in rural areas*, 1983, 184 pp.
- 20 *Efectos macroeconómicos de cambios en las barreras al comercio y al movimiento de capitales: un modelo de simulación*, 1982, 68 pp.
- 21 *La empresa pública en la economía: la experiencia argentina*, 1982, 2ª ed. 1985, 134 pp.
- 22 *Las empresas transnacionales en la economía de Chile, 1974-1980*, 1983, 178 pp.
- 23 *La gestión y la informática en las empresas ferroviarias de América Latina y España*, 1983, 195 pp.
- 24 *Establecimiento de empresas de reparación y mantenimiento de contenedores en América Latina y el Caribe*, 1983, 314 pp.
- 24 *Establishing container repair and maintenance enterprises in Latin America and the Caribbean*, 1983, 236 pp.
- 25 *Agua potable y saneamiento ambiental en América Latina, 1981-1990/Drinking water supply and sanitation in Latin America, 1981-1990* (bilingüe), 1983, 140 pp.
- 26 *Los bancos transnacionales, el estado y el endeudamiento externo en Bolivia*, 1983, 282 pp.
- 27 *Política económica y procesos de desarrollo. La experiencia argentina entre 1976 y 1981*, 1983, 157 pp.
- 28 *Estilos de desarrollo, energía y medio ambiente: un estudio de caso exploratorio*, 1983, 129 pp.
- 29 *Empresas transnacionales en la industria de alimentos. El caso argentino: cereales y carne*, 1983, 93 pp.
- 30 *Industrialización en Centroamérica, 1960-1980*, 1983, 168 pp.
- 31 *Dos estudios sobre empresas transnacionales en Brasil*, 1983, 141 pp.

- 32 *La crisis económica internacional y su repercusión en América Latina*, 1983, 81 pp.
- 33 *La agricultura campesina en sus relaciones con la industria*, 1984, 120 pp.
- 34 *Cooperación económica entre Brasil y el Grupo Andino: el caso de los minerales y metales no ferrosos*, 1983, 148 pp.
- 35 *La agricultura campesina y el mercado de alimentos: la dependencia externa y sus efectos en una economía abierta*, 1984, 201 pp.
- 36 *El capital extranjero en la economía peruana*, 1984, 178 pp.
- 37 *Dos estudios sobre política arancelaria*, 1984, 96 pp.
- 38 *Estabilización y liberalización económica en el Cono Sur*, 1984, 193 pp.
- 39 *La agricultura campesina y el mercado de alimentos: el caso de Haití y el de la República Dominicana*, 1984, 255 pp.
- 40 *La industria siderúrgica latinoamericana: tendencias y potencial*, 1984, 280 pp.
- 41 *La presencia de las empresas transnacionales en la economía ecuatoriana*, 1984, 77 pp.
- 42 *Precios, salarios y empleo en la Argentina: estadísticas económicas de corto plazo*, 1984, 378 pp.
- 43 *El desarrollo de la seguridad social en América Latina*, 1985, 348 pp.
- 44 *Market structure, firm size and Brazilian exports*, 1985, 104 pp.
- 45 *La planificación del transporte en países de América Latina*, 1985, 247 pp.
- 46 *La crisis en América Latina: su evaluación y perspectivas*, 1985, 119 pp.
- 47 *La juventud en América Latina y el Caribe*, 1985, 181 pp.
- 48 *Desarrollo de los recursos mineros de América Latina*, 1985, 145 pp.
- 48 *Development of the mining resources of Latin America*, 1989, 160 pp.
- 49 *Las relaciones económicas internacionales de América Latina y la cooperación regional*, 1985, 224 pp.
- 50 *América Latina y la economía mundial del algodón*, 1985, 122 pp.
- 51 *Comercio y cooperación entre países de América Latina y países miembros del CAME*, 1985, 90 pp.
- 52 *Trade relations between Brazil and the United States*, 1985, 148 pp.
- 53 *Los recursos hídricos de América Latina y el Caribe y su aprovechamiento*, 1985, 138 pp.
- 53 *The water resources of Latin America and the Caribbean and their utilization*, 1985, 135 pp.
- 54 *La pobreza en América Latina: dimensiones y políticas*, 1985, 155 pp.
- 55 *Políticas de promoción de exportaciones en algunos países de América Latina*, 1985, 207 pp.
- 56 *Las empresas transnacionales en la Argentina*, 1986, 222 pp.
- 57 *El desarrollo frutícola y forestal en Chile y sus derivaciones sociales*, 1986, 227 pp.
- 58 *El cultivo del algodón y la soya en el Paraguay y sus derivaciones sociales*, 1986, 141 pp.
- 59 *Expansión del cultivo de la caña de azúcar y de la ganadería en el nordeste del Brasil: un examen del papel de la política pública y de sus derivaciones económicas y sociales*, 1986, 164 pp.
- 60 *Las empresas transnacionales en el desarrollo colombiano*, 1986, 212 pp.
- 61 *Las empresas transnacionales en la economía del Paraguay*, 1987, 115 pp.
- 62 *Problemas de la industria latinoamericana en la fase crítica*, 1986, 113 pp.
- 63 *Relaciones económicas internacionales y cooperación regional de América Latina y el Caribe*, 1987, 272 pp.
- 63 *International economic relations and regional co-operation in Latin America and the Caribbean*, 1987, 267 pp.
- 64 *Tres ensayos sobre inflación y políticas de estabilización*, 1986, 201 pp.
- 65 *La industria farmacéutica y farmoquímica: desarrollo histórico y posibilidades futuras. Argentina, Brasil y México*, 1987, 177 pp.
- 66 *Dos estudios sobre América Latina y el Caribe y la economía internacional*, 1987, 125 pp.
- 67 *Reestructuración de la industria automotriz mundial y perspectivas para América Latina*, 1987, 232 pp.
- 68 *Cooperación latinoamericana en servicios: antecedentes y perspectivas*, 1988, 155 pp.
- 69 *Desarrollo y transformación: estrategia para superar la pobreza*, 1988, 114 pp.
- 69 *Development and change: strategies for vanquishing poverty*, 1988, 114 pp.

- 70 *La evolución económica del Japón y su impacto en América Latina*, 1988, 88 pp.
- 71 *La gestión de los recursos hídricos en América Latina y el Caribe*, 1989, 256 pp.
- 72 *La evolución del problema de la deuda externa en América Latina y el Caribe*, 1988, 77 pp.
- 72 *The evolution of the external debt problem in Latin America and the Caribbean*, 1988, 69 pp.
- 73 *Agricultura, comercio exterior y cooperación internacional*, 1988, 83 pp.
- 73 *Agriculture, external trade and international co-operation*, 1989, 79 pp.
- 74 *Reestructuración industrial y cambio tecnológico: consecuencias para América Latina*, 1989, 105 pp.
- 75 *El medio ambiente como factor de desarrollo*, 1989, 123 pp.
- 76 *El comportamiento de los bancos transnacionales y la crisis internacional de endeudamiento*, 1989, 214 pp.
- 76 *Transnational bank behaviour and the international debt crisis*, 1989, 198 pp.

Serie INFOPLAN: Temas Especiales del Desarrollo

- 1 *Resúmenes de documentos sobre deuda externa*, 1986, 324 pp.
- 2 *Resúmenes de documentos sobre cooperación entre países en desarrollo*, 1986, 189 pp.
- 3 *Resúmenes de documentos sobre recursos hídricos*, 1987, 290 pp.
- 4 *Resúmenes de documentos sobre planificación y medio ambiente*, 1987, 111 pp.
- 5 *Resúmenes de documentos sobre integración económica en América Latina y el Caribe*, 1987, 273 pp.
- 6 *Resúmenes de documentos sobre cooperación entre países en desarrollo, II parte*, 1988, 146 pp.

كيفية الحصول على منشورات الأمم المتحدة

يمكن الحصول على منشورات الأمم المتحدة من المكتبات ودور التوزيع في جميع أنحاء العالم. استعلم منها من المكتبة التي تتعامل معها أو اكتب إلى : الأمم المتحدة ، قسم البيع في نيويورك أو في جنيف .

如何购取联合国出版物

联合国出版物在全世界各地的书店和经售处均有发售。请向书店询问或写信到纽约或日内瓦的联合国销售组。

HOW TO OBTAIN UNITED NATIONS PUBLICATIONS

United Nations publications may be obtained from bookstores and distributors throughout the world. Consult your bookstore or write to: United Nations, Sales Section, New York or Geneva.

COMMENT SE PROCURER LES PUBLICATIONS DES NATIONS UNIES

Les publications des Nations Unies sont en vente dans les librairies et les agences dépositaires du monde entier. Informez-vous auprès de votre libraire ou adressez-vous à : Nations Unies, Section des ventes, New York ou Genève.

КАК ПОЛУЧИТЬ ИЗДАНИЯ ОРГАНИЗАЦИИ ОБЪЕДИНЕННЫХ НАЦИЙ

Издания Организации Объединенных Наций можно купить в книжных магазинах и агентствах во всех районах мира. Наводите справки об изданиях в вашем книжном магазине или пишите по адресу: Организация Объединенных Наций, Секция по продаже изданий, Нью-Йорк или Женева.

COMO CONSEGUIR PUBLICACIONES DE LAS NACIONES UNIDAS

Las publicaciones de las Naciones Unidas están en venta en librerías y casas distribuidoras en todas partes del mundo. Consulte a su librero o diríjase a: Naciones Unidas, Sección de Ventas, Nueva York o Ginebra.

Las publicaciones de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) y las del Instituto Latinoamericano y del Caribe de Planificación Económica y Social (ILPES) se pueden adquirir a los distribuidores locales o directamente a través de:

Publicaciones de las Naciones Unidas
Sección de Ventas — DC-2-866
Nueva York, NY, 10017
Estados Unidos de América

Publicaciones de las Naciones Unidas
Sección de Ventas
Palais des Nations
1211 Ginebra 10, Suiza

Unidad de Distribución
CEPAL — Casilla 179-D
Santiago de Chile

Primera edición

Impreso en Naciones Unidas — Santiago de Chile — 89-12-1986 — Agosto de 1990 — 1296

ISSN 0256-9795 — ISBN 92-1-321341-7 — S.90.II.G.9 — 00600P